

GAM MULTISTOCK

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2023 (geprüft) / as at 30 June 2023 (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 das Basisinformationsblatt bzw. 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 document, 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)	36
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY	38
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY	45
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	51
GAM MULTISTOCK - HEALTH INNOVATION EQUITY*	62
GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY	64
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY	71
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE*	78
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY	86
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	92
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	98
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	100
Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	119
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	305
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	317
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	319
Adressen / Addresses	323

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
(bis zum 31. August 2022 / until 31 August 2022)
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
(bis zum 30. Mai 2023 / until 30 May 2023)
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

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

Sean O'Driscoll
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'Anterrosches
(seit dem 5. Juli 2022 / since 5 July 2022)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

Für die Subfonds / For the sub-funds:
GAM MULTISTOCK - HEALTH INNOVATION EQUITY*,
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY,
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich

Organisation & Management

Für die Subfonds / For the sub-funds:

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY,
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY:
GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für die Subfonds / For the sub-funds:

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE*,
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY,
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY,
GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
und / and
GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB.
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

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
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

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
89-91 rue Gabriel Péri
F - 92120 Montrouge

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

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

Organisation & Management

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 2023 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 2023;
- 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 2023; 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 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, 11. Oktober 2023

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 2023, 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 2023;
- 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 2023; 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 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, 11 October 2023

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 2023) 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 2023
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 2023).

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 2023
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 J1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ra (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S1 (für bestimmte 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 2023 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Betrag
ASIA FOCUS EQUITY	USD	12 120
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2 049 766
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	6 355 507
JAPAN EQUITY	JPY	777 747 474
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	195 141
SWISS EQUITY	CHF	36 735 650
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	40 664 595

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	12 800	Wertpapiere
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2 161 592	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	6 724 638	Wertpapiere
JAPAN EQUITY	JPY	817 044 850	Wertpapiere
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	206 262	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	38 626 594	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	42 772 013	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**. Im Mai 2023 beschloss der Verwaltungsrat der Gesellschaft, bis Dezember 2023 auf die an die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Erträge zu verzichten.

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
ASIA FOCUS EQUITY	USD	48 880	14 175	34 705
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	93 787	27 198	66 589
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	45 513	13 199	32 314
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	293	85	208
JAPAN EQUITY	JPY	6 480 041	1 879 212	4 600 829
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	74 158	21 506	52 652
SWISS EQUITY	CHF	303 808	88 104	215 704
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	456 479	132 379	324 100

*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

Gegenpartei

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

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

- Die Wertpapierleihgeschäft-Stelle hat Anspruch auf 20% der gesamten Gebühreneinnahmen
- Die Depotbank hat Anspruch auf 5% der gesamten Gebühreneinnahmen
- Und die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf 4% der gesamten Gebühreneinnahmen (eingestellt im Mai 2023)

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 „Dividendenenerträge“ 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 Gesamterträge („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamterträge umfassen 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 Gesamterträge 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.

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

Der Nettozinsbetrag/-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 "Nettozinsbeträge aus Wertpapieren" oder als negative Summe unter "Nettozinsaufwendungen 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.

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

Zinserträge/-aufwand 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- 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	1 250 000
MERGER ARBITRAGE*	EUR	48 385 924

*Siehe Appendix I.

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei BofA Securities, Inc., Credit Suisse International, Morgan Stanley & Co. International Plc. oder Nomura Holdings, Inc. hinterlegt.

Die Gesellschaft erhielt zum Geschäftsjahresende im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften folgende Sicherheiten:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK-		
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	7 158 053

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Bankguthaben der liquidierten Subfonds

Das Bankguthaben der liquidierten Subfonds zum Geschäftsjahresende ist in der nachstehenden Tabelle aufgeführt:

Subfonds	Währung	Bankguthaben per 30. Juni 2023
GAM MULTISTOCK -		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	DKK	5 552
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	3 114

*Siehe Appendix I.

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.

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

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien							
		A/Ah/B/Bh/ E**/Eh**	Aktien C/Ca/Cah/Ch***	Aktien I/I1***	Aktien J1***	Aktien R/Ra/Rh***	Aktien S***	Aktien S1***	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%	-	-	-	-	-	-

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE*	CHF	-	-	-	-	0.70%	-	0.00%	-
MERGER ARBITRAGE*	EUR	1.30%	-	-	-	0.70%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE*	GBP	-	-	-	-	0.70%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE*	USD	-	-	-	-	0.70%	-	-	-
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.

* Siehe Appendix I.

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

*** Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-, Ca-, Cah-, Ch-, I-, oder J1-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für Vertriebsleistungen. Für den Vertrieb, das Anbieten oder Halten von R-, Ra-, Rh-, S oder S2-Aktien werden den Intermediären keine Gebühren, Provisionen oder andere monetäre oder nichtmonetäre Vorteile (mit Ausnahme kleinerer nichtmonetärer Vorteile) ausgerichtet.

Performance Fees

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE*

Bezüglich des MERGER ARBITRAGE hat der Anlageverwalter darüber hinaus Anspruch auf eine performanceabhängige Gebühr („Performancegebühr“). Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend jeweils am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) an den Anlageverwalter gezahlt, vorbehaltlich der unten aufgeführten Bedingungen.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung entspricht der gesamten Laufzeit des MERGER ARBITRAGE (außer bei besonderen Ereignissen wie einer Verschmelzung oder der Ersetzung des Anlageverwalters durch einen neuen). Ob auf S- und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters.

Der Anspruch auf die Performancegebühr entsteht jeweils, wenn die prozentuale Rendite seit der letzten Rücksetzung der High Water Mark über der Benchmark (im Sinne der nachstehenden Definition) (Outperformance über der Benchmark) und gleichzeitig der Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) über der High Water Mark liegt (Outperformance über die High Water Mark). Beide Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein.

Die Performancegebühr berechnet sich aus 15% p.a. der Outperformance über dem High Water Mark bzw. der Outperformance über der jeweiligen Benchmark, wobei jeweils die prozentual geringere der beiden derart bestimmten Outperformances als Grundlage für die Berechnung der Performancegebühr herangezogen wird. Auszahlungen von Dividenden sollen sich nicht auf die Performance der Aktienklasse auswirken. Eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung oder ein Verlust, der zuvor während des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung entstanden ist, muss aufgeholt werden, bevor erneut eine Performancegebühr fällig wird.

Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen der High Water Mark und dem Nettoinventarwert je Aktien an einem Bewertungsstichtag während einer Berechnungsperiode vor Abzug der Performancegebühr (oder in der ersten Berechnungsperiode die Differenz zwischen dem Erstausgabepreis der betreffenden Aktienklasse und dem Nettoinventarwert je Aktien an einem Bewertungsstichtag einer Berechnungsperiode vor Abzug der Performancegebühr). Die Performancegebühr wird nach Abzug aller Kosten des MERGER ARBITRAGE berechnet.

Die Performancegebühr wird am Ende der Berechnungsperiode festgelegt.

Die Benchmark entspricht dem geltenden anteiligen risikofreien Zinssatz (€STR). Fällt der anwendbare risikofreie Satz unter Null, wird dieser Satz bei der Berechnung auf 0% gesetzt. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft behält sich das Recht vor, den anwendbaren risikofreien Zinssatz durch einen äquivalenten 3 Monats-Interbankensatz zu ersetzen, falls dieser nicht mehr als allgemein anerkannter Referenzsatz gelten sollte.

High Water Mark: Bei Auflegung des Subfonds oder ggf. einer Aktienklasse des Subfonds entspricht die High Water Mark dem Erstausgabepreis. Wenn der Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) am letzten Bewertungsstichtag der folgenden Berechnungsperiode über der vorherigen HighWaterMark liegt, wird die High Water Mark auf den Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) festgesetzt, der am letzten Bewertungsstichtag dieser Berechnungsperiode nach Abzug der Performancegebühr berechnet wird. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

Der Betrag für die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag unter Einhaltung der oben stehenden Bedingungen auf Basis der Outperformance seit Beginn der Berechnungsperiode neu berechnet und für den Subfonds bzw. die jeweilige Aktienkategorie zurückgestellt. Der neue berechnete Betrag für die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag mit der Rückstellung des vorangegangenen Bewertungsstichtags verglichen. Entsprechend wird die am Vortag gebildete Rückstellung aufgrund der errechneten Differenz zwischen dem neu berechnetem Betrag und dieser Rückstellung nach unten oder nach oben angepasst. Der Referenzwert der prozentualen Rendite und der Outperformance über der High Water Mark am Bewertungsstichtag basiert auf dem Nettoinventarwert je Aktien des vorherigen Bewertungsstichtags multipliziert mit den sich im

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Umlauf befindenen Aktien der betreffenden Aktienklasse an jenem Bewertungsstichtag. Daher tragen Aktien, die während des Berechnungszeitraums gezeichnet werden, nicht automatisch zu der im Zeitraum vor der Zeichnung aufgelaufenen Performancegebühr bei. Darüber hinaus wird bei Aktien, die während des Berechnungszeitraums zurückgenommen werden, die im Zeitraum vor der Rücknahme verdiente Performancegebühr nicht allein aufgrund der Rücknahme verringert.

Der Referenzwert für die Berechnung der Benchmark am Bewertungsstichtag basiert auf dem Nettoinventarwert der betreffenden Aktienklasse am Anfang der Berechnungsperiode, bereinigt um die seit Anfang der Berechnungsperiode kumulativen Ausgaben und Rücknahmen der betreffenden Aktienklassen. Erst nach Ablauf der Berechnungsperiode wird eine dannzumal geschuldete, nach obigen Bedingungen berechnete Performancegebühr dem Anlageverwalter ausbezahlt.

Auf diese Weise ist sichergestellt, dass eine Performancegebühr nur dann zur Auszahlung gelangt, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds in der entsprechenden Aktienklasse gemessen über eine ganze Berechnungsperiode über derjenigen der Benchmark liegt (Outperformance der Benchmark) und gleichzeitig der Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) auch über der High Water Mark liegt (Outperformance über die High Water Mark). Relative Underperformance der prozentualen Rendite gegenüber der Benchmark in früheren Berechnungsperioden werden aufgeholt.

Die erste Berechnungsperiode zum Zweck der Berechnung der Performancegebühr soll an dem Geschäftstag beginnen, der unmittelbar auf den Ablauf des Erstausgabezeitraums der entsprechenden Aktienklasse des Subfonds folgt und bis zum Ende der Berechnungsperiode dauern.

Die Performancegebühr wird von der Hauptverwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Prüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf der Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts je Aktien (bereinigt um Dividenden) der betreffenden Aktienklasse des MERGER ARBITRAGE zum betreffenden Bewertungsstichtag berechnet.

In der Berechnung der Performancegebühr sind alle realisierten und nicht realisierten Nettokapitalerträge zuzüglich der realisierten und nicht realisierten Nettokapitalverluste zum Ende der betreffenden Berechnungsperiode enthalten. Infolgedessen ist es möglich, dass die Performancegebühr auf nicht realisierte Gewinne gezahlt wird, die anschliessend nie realisiert werden.

Die maximale Performancegebühr als Prozentsatz der Outperformance über dem Vergleichsindex ist wie folgt:

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 30. Juni 2023
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE*	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF)	CHF	-	-%

*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;
- 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

Gründungskosten

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

Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

GAM MULTISTOCK -	Währung	Transaktionskosten
ASIA FOCUS EQUITY	USD	388 648
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	352 657
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	847 509
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	8 910
JAPAN EQUITY	JPY	6 277 745
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	289 218
MERGER ARBITRAGE*	EUR	11 104
SWISS EQUITY	CHF	13 347
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	42 219

*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.

Vergütung der Direktoren

Die Vergütung für das Berichtsjahr in Höhe von insgesamt 30 000 EUR wird der Gesellschaft wirksam belastet. Direktoren, die Mitarbeiter der GAM Group sind, erhalten für ihre Rolle als Direktor keine Vergütung oder Vorteile.

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service- gebühren	Performance Fees	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM MULTISTOCK -					
ASIA FOCUS EQUITY	USD	820 181	-	-	820 181
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	393 167	-	54	393 221
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	809 485	-	364	809 849
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	8 513	-	-	8 513
JAPAN EQUITY	JPY	70 474 975	-	28 849	70 503 824
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	2 461 439	-	910	2 462 349
MERGER ARBITRAGE*	EUR	69 748	0	7 821	77 569
SWISS EQUITY	CHF	972 014	-	270	972 284
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	852 923	-	399	853 322

* Siehe Appendix I.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

Am 4. Mai 2023 einigte sich die oberste Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft, GAM Holding AG, mit Liontrust Asset Management Plc („Liontrust“) auf den Abschluss einer Transaktionsvereinbarung („Vereinbarung“) für ein öffentliches Aktientauschangebot von Liontrust gegen 100% der Aktien auf das Grundkapital der GAM Holding AG. Die Vereinbarung hängt von den Bedingungen des GAM-Aktionärsangebotsverfahrens, der Zustimmung der Liontrust-Aktionäre, den behördlichen Genehmigungen und dem Ausstieg der GAM-Gruppe aus ihrem Geschäft mit Fund Management Services („FMS“) für Drittfonds ab. Am 29. August 2023 erklärte Liontrust das Angebot für gescheitert.

Am 30. Mai 2023 trat Elmar Zumbühl als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft zurück.

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 Verstößen gegen VaR-/Leverage-Grenzwerte).

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Am 29. August 2023 trat Freddy Brausch als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurück.

Am 29. August 2023 hat die oberste Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft, die GAM Holding AG, mit NewGAME und Rock Investment SAS („Rock“) vereinbart, die sofortige kurzfristige Finanzierung zu verlängern, um den Liquiditätsbedarf von GAM zu decken. Am 26. September 2023 bekräftigte NewGAME sein Engagement für die Sicherung der notwendigen finanziellen Ressourcen, um die Geschäftstätigkeit von GAM zu finanzieren und Stabilität für Kunden, Mitarbeiter und andere Interessengruppen zu gewährleisten. Rock Investment SAS, ein Mitglied der NewGAME-Investorengruppe, ist nun bereit, GAM eine Mischung aus kurz- und langfristigen Finanzierungen bis zu einer Aufstockungssumme von 100 Millionen CHF zur Verfügung zu stellen.

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
- J1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- R shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ra shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- S shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- S1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with 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 cost methodology. 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 2023 amounts to:

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Amount
ASIA FOCUS EQUITY	USD	12 120
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2 049 766
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	6 355 507
JAPAN EQUITY	JPY	777 747 474
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	195 141
SWISS EQUITY	CHF	36 735 650
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	40 664 595

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

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	12 800	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2 161 592	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	6 724 638	Securities
JAPAN EQUITY	JPY	817 044 850	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	206 262	Securities
SWISS EQUITY	CHF	38 626 594	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	42 772 013	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 custodian and the lending agent which are appointed service providers to the fund**. In May 2023, the Board of Directors of the Company decided to waive the income paid to the Management Company until December 2023.

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	48 880	14 175	34 705
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	93 787	27 198	66 589
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	45 513	13 199	32 314
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	293	85	208
JAPAN EQUITY	JPY	6 480 041	1 879 212	4 600 829
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	74 158	21 506	52 652
SWISS EQUITY	CHF	303 808	88 104	215 704
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	456 479	132 379	324 100

*See Appendix I.

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 Ltd (London Branch)
BNP Paribas Arbitrage SNC	Merrill Lynch International
Bofa Securities Europe S.A.	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Citigroup Global Markets Limited	Société Générale S.A.
Goldman Sachs International	UBS AG
HSBC Bank Plc.	

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

- The lending agent is entitled to receive 20% of the total fee income
- The depositary is entitled to receive 5% of the total fee income
- And the Management Company does receive 4% of the total fee income (stopped in May 2023)

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 amortised cost.

Options

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Contracts for difference (CFD)

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Interest income/expenses from bank accounts

Interests income and expenses 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	1 250 000
MERGER ARBITRAGE*	EUR	48 385 924

*See Appendix I.

The cash collateral listed in the table above was deposited at BofA Securities, Inc., Credit Suisse International, Morgan Stanley & Co. International Plc. or Nomura Holdings, Inc.

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM MULTISTOCK -		
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	7 158 053

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

Cash balances for the liquidated sub-fund

Cash balance for the liquidated sub-fund as of year end is disclosed in the below table:

Sub-fund	Currency	Cash balance as of 30 June 2023
GAM MULTISTOCK -		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	DKK	5 552
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	3 114

*See Appendix I.

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***	Shares J1***	Shares R/Ra/Rh***	Shares S***	Shares S1	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%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE*	CHF	-	-	-	-	0.70%	-	0.00%	-
MERGER ARBITRAGE*	EUR	1.30%	-	-	-	0.70%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE*	GBP	-	-	-	-	0.70%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE*	USD	-	-	-	-	0.70%	-	-	-
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.

* See Appendix I.

** 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, Cah, Ch, I, or J1 shares, the Company does not pay any commissions for public distribution services. Regarding the distribution, offering or holding of R, Ra, Rh, S or S2 shares, the Company does not pay any fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits (except for minor non-monetary benefits) for distribution and/or intermediary services.

Performance Fee

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE*

In respect of MERGER ARBITRAGE, the Investment Manager is also entitled to receive a performance fee ("Performance Fee"). The Performance Fee will be accrued on each Valuation Day and paid annually in arrears to the Investment Manager at the end of each financial year ("Reference period"), subject to the conditions set out below.

The Performance Reference Period will be the full term of the MERGER ARBITRAGE (except in the case of special events such as a merger or the replacement of the Investment Manager by a new one). Whether a performance fee is charged on S and Z shares is at the discretion of the Investment Manager.

Entitlement to the performance fee will arise in each case where the percentage return since the last reset of the High Water Mark is above the Benchmark (as defined below) (outperformance against the Benchmark) and at the same time the Net Asset Value per share (adjusted for dividends) is above the High Water Mark (outperformance against the High Water Mark). Both conditions must be met cumulatively.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The performance fee is calculated on the basis of 15% p.a. of the outperformance against the high water mark or the outperformance against the respective benchmark, whereby in each case the lower percentage of the two outperformances determined in this way is used as the basis for calculating the performance fee. Dividend payments are not intended to affect the performance of the share class. Any underperformance or loss previously incurred during the Performance Reference Period must be recovered before a Performance Fee will again be payable.

The Percentage Yield is the difference between the High Water Mark and the Net Asset Value per share on a Valuation Day during a Reference period before deduction of the Performance Fee (or in the first Reference period, the difference between the Initial Issue Price of the relevant share Class and the Net Asset Value per share on a Valuation Day of a Reference period before deduction of the Performance Fee). The performance fee is calculated after deduction of all MERGER ARBITRAGE costs.

The performance fee is determined at the end of the Reference period

The Benchmark shall be the applicable pro-rata risk-free interest rate (€STR). If the applicable risk-free rate falls below zero, this rate will be set to 0% in the calculation. The Board of Directors of the Company reserves the right to replace the applicable risk-free rate with an equivalent 3 month interbank rate should this cease to be a generally accepted reference rate.

High Water Mark: At the launch of the sub-fund or, as the case may be, a share class of the sub-fund, the High Water Mark will be equal to the Initial Issue Price. If the Net Asset Value per Share (adjusted for dividends) on the last Valuation Day of the following Reference period is higher than the previous High Water Mark, the High Water Mark will be set at the Net Asset Value per share (adjusted for dividends) calculated on the last Valuation Day of such Reference period after deduction of the Performance Fee. In all other cases, the High Water Mark will remain unchanged.

The amount for the performance fee will be recalculated on each Valuation Day in compliance with the above conditions on the basis of the outperformance since the beginning of the Reference period and set aside for the sub-fund or the respective share category. The new calculated amount for the performance fee is compared on each valuation date with the provision of the previous valuation date. Accordingly, the provision created on the previous day is adjusted downwards or upwards based on the calculated difference between the newly calculated amount and this provision. The reference value of the percentage return and outperformance against the High Water Mark on the Valuation Date is based on the Net Asset Value per share of the previous Valuation Date multiplied by the shares in issue of the relevant share Class on that Valuation Date. Therefore, Shares subscribed for during the Reference period will not automatically contribute to the Performance Fee accrued in the period prior to subscription. In addition, for Shares redeemed during the Reference period, the Performance Fee earned in the period prior to redemption will not be reduced solely as a result of the redemption.

The reference value for the calculation of the Benchmark on the Valuation Day is based on the Net Asset Value of the relevant share class at the beginning of the Reference period, adjusted for the cumulative issues and redemptions of the relevant share classes since the beginning of the Reference period. Any Performance Fee then due, calculated in accordance with the above, will only be paid to the Investment Manager at the end of the Reference period.

This ensures that a performance fee is only paid out if the percentage return of the sub-fund in the relevant share class, measured over an entire Reference period, is above that of the benchmark (outbenchmark performance) and at the same time the net asset value per share (adjusted for dividends) is also above the high water mark (outperformance against the high water mark). Relative underperformance of the percentage return compared to the benchmark in previous Reference periods shall be made up.

The first Reference period for the purpose of calculating the Performance Fee shall commence on the Business Day immediately following the expiry of the Initial Offer Period of the relevant share class of the sub-fund and shall continue until the end of the Reference period.

The Performance Fee shall be calculated by the Principal Administrator (subject to verification by the Management Company) on the basis of the final Net Asset Value per share (adjusted for dividends) of the relevant share Class of the MERGER ARBITRAGE as at the relevant Valuation Day.

The performance fee calculation includes all net realised and unrealised capital gains plus net realised and unrealised capital losses as at the end of the relevant Reference period. As a result, it is possible that the performance fee will be paid on unrealised gains that are subsequently never realised.

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 30 June 2023
GAM MULTISTOCK -				
MERGER ARBITRAGE*				
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	-	-%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	-	-%
	Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	CHF	-	-%

*See Appendix I.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 tax d'abonnement applicable to sub-funds constituted under Luxembourg law); provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, financial statements and semi-annual reports); auditing fees; costs associated with registration and reporting to supervisory authorities in different distribution countries; listing fees; publication costs for NAVs and corporate actions;
- Other Services: Legal and tax services; paying agents and representatives; insurance premiums; and any other costs incurred by the Management Company acting on behalf of the Company.

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

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

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

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

Formation expenses

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

Transaction costs

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

During the year from 1 July 2022 to 30 June 2023, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

GAM MULTISTOCK -	Currency	Transaction Costs
ASIA FOCUS EQUITY	USD	388 648
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	352 657
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	847 509
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	8 910
JAPAN EQUITY	JPY	6 277 745
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	289 218
MERGER ARBITRAGE*	EUR	11 104
SWISS EQUITY	CHF	13 347
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	42 219

*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.

Remuneration of Directors

The remuneration for the year under review amounting in total to EUR 30 000 will be effectively charged to the Company. Directors who are employees of GAM Group do not receive any remuneration or benefits for their role as Director.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Other expenses include:

	Currency	Servicing fees	Performance fees	Other expenses	Total
GAM MULTISTOCK -					
ASIA FOCUS EQUITY	USD	820 181	-	-	820 181
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	393 167	-	54	393 221
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	809 485	-	364	809 849
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	8 513	-	-	8 513
JAPAN EQUITY	JPY	70 474 975	-	28 849	70 503 824
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	2 461 439	-	910	2 462 349
MERGER ARBITRAGE*	EUR	69 748	0	7 821	77 569
SWISS EQUITY	CHF	972 014	-	270	972 284
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	852 923	-	399	853 322

* 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.

Significant events during the year

On 4 May 2023 the Management Company's ultimate parent company, GAM Holding AG, agreed with Liontrust Asset Management Plc ("Liontrust") to enter into a transaction agreement ("Agreement") for a public share exchange offer by Liontrust for 100% of the equity share capital of GAM Holding AG. The Agreement is contingent on the conditions of the GAM shareholder tender process, Liontrust shareholder approval, regulatory approvals and the GAM Group's exit from its third party Fund Management Services ("FMS") business. On 29 August 2023, Liontrust declared that the offer was unsuccessful.

On 30 May 2023, Elmar Zumbühl resigned as director of the Management Company.

In February 2022, the war between Russia and Ukraine begun. 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).

Subsequent events

On 29 August 2023, Freddy Brausch resigned as director of the Company.

On 29 August 2023, the Management Company's ultimate parent company, GAM Holding AG, agreed with NewGAME and Rock Investment SAS ("Rock") to extend immediate short-term financing to cover GAM's liquidity needs. On 26 September 2023, NewGAME reiterated its commitment to securing the necessary financial resources to fund GAM's operations and ensure stability for clients, employees and other stakeholders. Rock Investment SAS, a member of the NewGAME investor group is now prepared to provide GAM with a mix of short- and long-term funding up to an increase total of CHF 100 million.

GAM MULTISTOCK

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 1 436 991 415)	1 630 377 263
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	913 356
- Swaps	5 836 612
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	495 488
Bankguthaben / Bank deposits	51 125 485
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	48 360 029
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	8 599 041
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	10 167 694
Forderungen aus Swaps / Receivables on swaps	36 197
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 957 943

Total Aktiva / Total Assets

1 757 869 108

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	425 889
- Swaps	101 330
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	177 172
Bankschulden / Bank liability	2 150 779
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	43 319 922
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	10 202 650
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	12 043 852
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	1 521 466
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 518
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	122 839
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	609 479

Total Passiva / Total Liabilities

70 677 896

Nettovermögen / Net Assets

1 687 191 212

GAM MULTISTOCK

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	24 263 274
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	6 745
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	469 186
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	739 393
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	1 247 639
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	50 334
Sonstige Erträge / Other income	401 607
	27 178 178

Total Ertrag / Total Income

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	1 394 900
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	53 135
Dividendenaufwand / Dividends paid	34 622
Verwaltungsgebühren / Management Fees	17 119 753
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	6 558 853
	25 161 263

Total Aufwand / Total Expenses

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-59 404 147
- Optionen / Options	74 717
- Swaps	-11 483 852
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 333 090
- Futures	-1 639 099
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-15 657 952
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-12 109
	-83 772 437

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	207 766 939
- Swaps	14 490 495
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	38 564
- Futures	334 205
- Fremdwährungen / Foreign currencies	361 342
	139 219 108

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

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

30. Juni 2022 /
30 June 2022
CHF

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	2 599 987 414	1 739 619 078
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-30 799 086	-70 925 667
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-556 589 103	139 219 108
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-271 581 926	-119 773 873
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 398 221	-947 434
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	1 739 619 078	1 687 191 212

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

per 30. Juni 2023 in CHF / as at 30 June 2023 in CHF

1 EUR = 0.9760635 CHF
1 JPY = 0.0061899 CHF
1 USD = 0.8946500 CHF

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 Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern in Asien (exklusive Japan) haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

Asiatische Aktien erzielten in den zwölf Monaten bis Juni 2023 gedämpfte Renditen bei ziemlich starker Volatilität. Die Marktstimmung verschlechterte sich im Herbst 2022 aufgrund von Sorgen über die Covid-Sperrung in China. Die Aktienkurse erholten sich nach der Covid-Wiedereröffnung im November. In der ersten Hälfte des Jahres 2023 versuchten die asiatischen Märkte, sich inmitten des starken globalen Aktienmarktes auf der einen Seite und der Sorgen über die Geschwindigkeit der wirtschaftlichen Erholung Chinas auf der anderen Seite zu orientieren. In diesem Zeitraum erzielten Indien, Indonesien, Taiwan und Südkorea eine starke Performance. Die Aktien von China und Malaysia fielen deutlich.

Vor diesem Markthintergrund erlebte die Fondsp performance in den zwölf Monaten bis Juni 2023 eine schwierige Phase. Die Untergewichtung in Indien und die Übergewichtung in China beeinträchtigten die Performance des Fonds. Auch die Titelauswahl in Indien und China trug negativ zur relativen Performance des Fonds bei. Die im Portfolio enthaltenen Informationstechnologiewerte erzielten eine starke Performance, während zyklische Konsumgüter und Kommunikationsdienste die Wertentwicklung belasteten. Zu den Aktien mit der besten Performance in diesem Zwölfmonatszeitraum gehörten indische und indonesische Banken, koreanische und taiwanische Technologiewerte sowie indische Gesundheitswerte. Zu den Unternehmen mit der schlechtesten Performance gehörten Hersteller von Elektrofahrzeugen, Unternehmen für saubere Energien, Cloud-Service-Anbieter und Livestreaming-E-Commerce-Unternehmen. Während dieses Zeitraums wurden die Portfoliositionen angepasst, um von der Wiedereröffnung der asiatischen Reisebranche, dem Thema der technologischen Selbstständigkeit Chinas sowie den angesprochenen Wachstumswerten in den Bereichen Halbleiter, Internet, saubere Energie und Gesundheitswesen zu profitieren. Im Berichtszeitraum lag die Performance des Fonds bei -8,95% (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

The Company's investment objective for the GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY is 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 review and portfolio

Asian equity generated muted returns in the twelve months ending June 2023 with fairly strong volatility. Market sentiment deteriorated in the fall of 2022 due to concerns over China's Covid lockdowns. Stock prices rebounded following the Covid re-opening in November. In the first half of 2023, Asian market tried to find directions amid strong global equity market on the one side and the concerns over China's economic recovery speed on the other side. During this period, India, Indonesia, Taiwan and South Korea all delivered strong performance. China and Malaysia equities fell significantly.

Amid this market backdrop, the fund performance experienced a challenging period during the twelve months ending June 2023. The underweight in India and the overweight in China hurt the fund's performance. Stock selection in India and China also had a negative contribution to the fund's relative performance. Information technology stocks in the portfolio performed strongly, while consumer discretionary and communication services dragged on the performance. During this twelve months period, the best performing stocks included Indian and Indonesia banks, Korean and Taiwan technology as well as India health care. The worst performers included electric vehicle makers, clean energy company, cloud service provider and livestreaming e-commerce companies. During this period, the portfolio positions were adjusted to profit from Asia travel re-opening, China technology self reliance theme as well as the beaten-down growth names in semiconductors, internet, clean energy and health care. For the reporting period, the performance of the fund was - 8.95% (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 2023 / as at 30 June 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 122 825 935)	112 209 746
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	11 818
Bankguthaben / Bank deposits	2 338 518
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	5 023
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	105 940
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	445 504
Total Aktiva / Total Assets	115 116 549

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	561
Bankschulden / Bank liability	147 164
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	128 458
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	91 337
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	58 184
Total Passiva / Total Liabilities	425 704
Nettovermögen / Net Assets	114 690 845

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

Dividenderträge / Dividend income	3 250 874
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	19 772
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	34 705

Total Ertrag / Total Income

3 305 351

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	17 343
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	343
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 289 042
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	820 181

Total Aufwand / Total Expenses

2 126 909

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 178 442

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

- Wertpapieren / Securities	-19 566 863
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-66 405
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 912 826

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-22 367 652

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	6 890 170
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	39 691
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-11 867

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-15 449 658

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	265 560 713	170 012 541
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-61 674 349	-15 449 658
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-33 428 436	-39 542 710
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-445 387	-329 328
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	170 012 541	114 690 845

*Siehe Seite 24. / See page 35.

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 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	117 311.16	115 182.73	120 475.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	161 070.25	163 714.13	175 252.54
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	2 128.84	12 864.32	25 421.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	27 156.00	41 027.57	78 502.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	563 969.93	476 246.13	309 032.38
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	6 451.80	5 442.85	4 852.18
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	281 087.00	158 100.00	6 676.00
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)	49 935.00	48 638.98	61 650.45
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	265 560 713	170 012 541	114 690 845
	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)	195.89	145.18	129.12
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	227.83	172.53	157.09
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	98.29	73.19	64.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	114.35	99.72	91.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	249.29	190.49	175.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	210.95	158.55	143.29
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	157.76	138.07	127.78
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	151.22	131.68	116.46
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	145.69	111.32	102.28
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	2.80	3.85	2.85

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		112 209 746	97.84%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		112 209 746	97.84%
Aktien / Equities		112 209 746	97.84%
China / China		46 493 280	40.54%
6 500 000	Agricultural Bank of China Ltd.	2 554 908	2.23%
360 000	Alibaba Group Holding Ltd.	3 730 522	3.25%
55 000	Baidu, Inc.	932 120	0.81%
45 000	BYD Co. Ltd.	1 435 700	1.25%
3 800 000	China Construction Bank Corp.	2 458 684	2.14%
420 000	China Literature Ltd. ^{a)}	1 766 102	1.54%
480 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	2 180 732	1.90%
1 000 000	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	2 584 260	2.25%
159 965	Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co. Ltd.	1 662 620	1.45%
1 200 000	Industrial Bank Co. Ltd.	2 585 335	2.25%
350 000	iQIYI, Inc.	1 802 500	1.57%
55 047	JD.com, Inc.	930 107	0.81%
88 000	Li Auto, Inc.	1 521 714	1.33%
65 000	Meituan ^{a)}	1 014 497	0.89%
120 000	NetEase, Inc.	2 336 936	2.04%
15 000	PDD Holdings, Inc.	1 033 500	0.90%
450 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	2 862 785	2.50%
127 927	Sangfor Technologies, Inc.	1 994 443	1.74%
220 964	SF Holding Co. Ltd.	1 371 586	1.20%
135 000	Tencent Holdings Ltd.	5 712 937	4.98%
42 000	Trip.com Group Ltd.	1 461 121	1.27%
108 000	Vipshop Holdings Ltd.	1 762 560	1.54%
100 000	WuXi AppTec Co. Ltd. ^{a)}	797 611	0.70%
Hongkong / Hong Kong		4 883 932	4.26%
320 000	AIA Group Ltd.	3 230 261	2.82%
3 800 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	1 653 671	1.44%
Indien / India		16 101 110	14.04%
46 000	Dr Reddy's Laboratories Ltd.	2 881 900	2.51%
85 000	HDFC Bank Ltd.	5 903 250	5.15%
120 000	Infosys Ltd.	1 908 000	1.66%
50 000	Reliance Industries Ltd. ^{a)}	3 095 000	2.70%
32 000	WNS Holdings Ltd.	2 312 960	2.02%

^{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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Indonesien / Indonesia		2 894 781	2.53%
8 000 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2 894 781	2.53%
Singapur / Singapore		3 167 397	2.76%
350 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	3 167 397	2.76%
Südkorea / South Korea		17 655 295	15.39%
50 000	Fila Holdings Corp.	1 517 854	1.32%
6 000	NCSOFT Corp.	1 343 301	1.17%
160 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	8 767 123	7.64%
3 500	Samsung SDI Co. Ltd.	1 777 027	1.55%
80 000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	2 064 281	1.80%
25 000	SK Hynix, Inc.	2 185 709	1.91%
Taiwan / Taiwan		21 013 951	18.32%
250 000	Chroma ATE, Inc.	2 010 788	1.76%
150 000	Genius Electronic Optical Co. Ltd.	1 907 239	1.66%
68 000	MediaTek, Inc.	1 502 159	1.31%
50 000	momo.com, Inc.	1 104 529	0.96%
580 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	10 726 774	9.35%
1 200 000	United Microelectronics Corp.	1 868 709	1.63%
120 000	Yageo Corp.	1 893 753	1.65%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		0	0.00%
Aktien / Equities		0	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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	1 705 613	USD	1 837 506	1 849 324	11.07.2023	11 818	0.01%
USD	46 469	EUR	43 375	47 030	11.07.2023	-561	-0.00%
						11 257	0.01%

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

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 Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in China haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der chinesische Aktienmarkt hatte in den zwölf Monaten bis Juni 2023 zu kämpfen. Die Marktstimmung verschlechterte sich im Herbst 2022 aufgrund von Sorgen über die Covid-Sperrungen. Die Aktienkurse erholten sich nach der Aufhebung der Covid-Sperrungen im November, aber der Aufschwung dauerte nur drei Monate, gefolgt von erneuten Sorgen über die Geschwindigkeit der wirtschaftlichen Erholung, die die positive Anlegerstimmung nicht aufrechterhalten konnte. Der Energiesektor stach aus dem Abwärtsmarkt heraus und erholte sich in diesem Zwölfmonatszeitraum stark. Der Immobiliensektor war aufgrund der Liquiditätsengpässe bei hoch verschuldeten Bauträgern der schlechteste Sektor. Zu den schwächsten Sektoren gehörten auch zyklische Konsumgüter, Grundstoffe und das Gesundheitswesen.

Vor diesem Markthintergrund litt auch die Fondsperformance in den zwölf Monaten bis Juni 2023. Die Untergewichtung im Energiesektor führte dazu, dass der Fonds nicht von der starken Performance des Energiesektors profitierte. Die Titelauswahl führte zu einem Mehrwert im Bereich Informationstechnologie, aber zu einem Nachteil bei Kommunikationsdienstleistungen, Industrierwerten und Finanzwerten. Insbesondere Hersteller von Elektrofahrzeugen, Cloud-Dienstleister, Gesundheitsdienstleister und Livestreaming-E-Commerce-Unternehmen belasteten die Performance des Portfolios. Die Bestände an Aktien aus dem Bereich der sauberen Energien, wie z.B. Windturbinenhersteller und Solarzellenanbieter, fielen stark und beeinträchtigten die Performance. Positiv zu vermerken ist, dass die im Portfolio enthaltenen Titel aus den Bereichen Discount-Online-Handel, IT-Dienstleister, Software und Online-Reisen eine starke Performance erzielten. Während dieses Zeitraums haben wir das Portfolio angepasst, um von der Wiedereröffnung des Reisegeschäfts, dem Thema technologische Selbstständigkeit und den angeschlagenen Wachstumswerten in den Bereichen Internet, saubere Energien und Gesundheitswesen zu profitieren. Im Berichtszeitraum lag die Performance des Fonds bei -23,43% (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

The Company's investment objective in relation to GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION 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 of companies with their registered office or the major part of their business activities in China.

Market review and portfolio

Chinese equity struggled in the twelve months ending June 2023. Market sentiment deteriorated in the fall of 2022 due to concerns over Covid lockdowns. Stock prices rebounded following the Covid re-opening in November, but the rebound lasted only three months, followed by renewed concerns as the economic recovery speed which failed to maintain positive investor sentiment. Energy stood out in the down market, rallying strongly in this twelve-month period. Real estate was the worst sector due to the liquidity squeeze on highly-leveraged developers. Consumer discretionary, materials and health care were also among the weakest sectors.

Amid this market backdrop, the fund performance also suffered during the twelve months ending June 2023. The underweight in energy resulted in the fund not benefiting from the strong performance of the energy sector. Stock selection added value in information technology, but detracted in communication services, industrials and financials. In particular, electric vehicle makers, cloud service provider, health care service provider and livestreaming e-commerce companies dragged on the performance of the portfolio. The holdings in clean energy related stocks, such as wind turbine producer and solar suppliers, fell sharply and hurt the performance. On the positive side, discount online retailer, IT service provider, software and online travel names in the portfolio performed strongly. During this period, we adjusted the portfolio to profit from travel re-opening, the technology self-reliance theme and the beaten-down growth names in internet, clean energy and health care. For the reporting period, the performance of the fund was -23.43% (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 2023 / as at 30 June 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 115 855 891)	97 449 510
Bankguthaben / Bank deposits	1 048 582
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	41 215
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	846 926
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	234 844

Total Aktiva / Total Assets

99 621 077

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	635 856
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	228 748
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	82 740
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	27 452

Total Passiva / Total Liabilities

974 796

Nettovermögen / Net Assets

98 646 281

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	2 214 059
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	12 329
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	66 589

Total Ertrag / Total Income

2 292 977

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 164 671
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	393 221

Total Aufwand / Total Expenses

1 557 892

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

735 085

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

- Wertpapieren / Securities	-22 196 224
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	465 132
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 537 419

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-22 533 426

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-8 649 691
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-35 522

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-31 218 639

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	142 652 345	123 750 294
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-33 224 574	-31 218 639
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	14 380 956	6 142 702
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-58 433	-28 076
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	123 750 294	98 646 281

*Siehe Seite 24. / See page 35.

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 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	29 965.20	21 065.88	16 711.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	10.00	9 012.00	7 897.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	208 517.83	197 487.94	181 377.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	274 923.76	326 200.11	293 283.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 980.23	2 879.27	2 406.52
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	9 158.50	19 851.83	16 164.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	2 081.02	2 123.56	91 537.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	21 925.04	59 973.15	54 391.62
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	792.03	1 651.98	2 007.26
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	142 652 345	123 750 294	98 646 281
	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)	239.64	181.97	137.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	92.48	80.58	59.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	256.52	196.87	150.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	273.64	211.81	163.56
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	242.39	184.63	140.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	196.76	157.46	114.59
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	174.72	154.04	114.23
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	146.05	113.05	87.30
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	149.65	120.66	88.47
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.68	2.28	1.74

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		97 449 510	98.79%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		97 449 510	98.79%
Aktien / Equities		97 449 510	98.79%
China / China		95 155 325	96.46%
449 930	37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd.	2 160 442	2.19%
8 800 000	Agricultural Bank of China Ltd.	3 458 952	3.51%
880 000	Alibaba Group Holding Ltd.	9 119 055	9.24%
120 000	Baidu, Inc.	2 033 717	2.06%
60 000	BYD Co. Ltd.	1 914 266	1.94%
4 000 000	China Construction Bank Corp.	2 588 088	2.62%
450 000	China Literature Ltd. ^{a)}	1 892 252	1.92%
1 000 000	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	1 029 875	1.04%
350 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	1 590 117	1.61%
300 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	1 352 964	1.37%
1 500 000	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	3 876 389	3.93%
600 000	China Vanke Co. Ltd.	805 523	0.82%
63 000	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	1 984 261	2.01%
1 800 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	1 564 339	1.59%
169 986	Guangzhou Kingmed Diagnostics Group Co. Ltd.	1 766 775	1.79%
1 200 000	Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd. ^{a)}	1 929 581	1.96%
3 800 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	2 521 458	2.56%
1 000 000	Industrial Bank Co. Ltd.	2 154 446	2.18%
600 000	iQIYI, Inc.	3 090 000	3.13%
100 476	JD.com, Inc.	1 697 702	1.72%
45 000	JOYY, Inc.	1 359 450	1.38%
120 000	Li Auto, Inc.	2 075 065	2.10%
80 000	Li Ning Co. Ltd.	430 327	0.44%
379 927	Livzon Pharmaceutical Group, Inc.	2 035 085	2.06%
235 000	Meituan ^{a)}	3 667 798	3.72%
128 000	MINISO Group Holding Ltd.	2 146 560	2.18%
180 000	NetEase, Inc.	3 505 405	3.55%
550 000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	2 158 335	2.19%
26 000	PDD Holdings, Inc.	1 791 400	1.82%
720 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	4 580 457	4.64%
159 911	Sangfor Technologies, Inc.	2 493 089	2.53%
220 000	SF Holding Co. Ltd.	1 365 602	1.38%
225 000	Tencent Holdings Ltd.	9 521 561	9.65%
160 000	Tencent Music Entertainment Group	1 180 800	1.20%
60 000	Trip.com Group Ltd.	2 087 316	2.12%
190 000	Vipshop Holdings Ltd.	3 100 800	3.14%
1 200 000	Weimob, Inc. ^{a)}	581 937	0.59%

^{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 Nett vermögens 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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
120 000	WuXi AppTec Co. Ltd. ^{a)}	957 133	0.97%
1 000 000	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	685 307	0.70%
16 000	Yum China Holdings, Inc.	901 696	0.91%
Hongkong / Hong Kong		2 294 185	2.33%
1 500 000	Alibaba Health Information Technology Ltd.	901 620	0.92%
3 200 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	1 392 565	1.41%

^{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

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 Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in Emerging Markets-Ländern haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Aktien der Schwellenländer (MSCI Emerging Markets) entwickelten sich im Berichtsjahr weitgehend stabil. Dahinter verbirgt sich eine beträchtliche Volatilität innerhalb eines Monats, die durch globale Wachstumsängste ausgelöst wurde, da die höhere Inflation eine straffere Geldpolitik der grossen Länder zur Folge hatte, die durch die anhaltende Nulltoleranzpolitik Chinas im Bereich der Käufe noch verschärft wurde. Ein starker Dollar im Jahr 2022 hielt auch reine Rohstoffwährungen/exportorientierte Länder wie Brasilien und Südafrika zurück. Vor diesem Hintergrund fiel der Index in den ersten 4 Monaten des Berichtszeitraums um über 15%.

Der Wendepunkt kam Ende Oktober, als China das Ende dieser Politik und eine Öffnung in einem viel schnelleren Tempo als erwartet ankündigte. Eine deutliche Erholung im 4. Quartal 2022 setzte sich bis Januar 2023 fort, verpuffte aber, da die Bankenkrise in den USA und Europa und das schleppende Wachstum in China die Anlageklasse unter Druck hielten.

Die Performance im letzten Jahr drehte sich um einige wichtige Faktoren, darunter die Erholung in China nach dem Ausstieg aus dem Nullzinsumfeld in der zweiten Jahreshälfte 2022 und die Outperformance des Technologiesektors in der ersten Jahreshälfte 2023, angeführt von der Neubewertung des globalen Themas Künstliche Intelligenz (KI) durch den Nasdaq. Es gelang uns, in beiden Aspekten gut abzuschneiden, indem wir in China voll gewichtet waren und dann Anfang 2023 unsere China-Positionierung reduzierten und auch in der Informationstechnologie übergewichtet waren, und zwar sowohl in Bezug auf KI als auch in Bezug auf ein breiteres Engagement, einschliesslich Foundry, Speicher, Sensoren, Ausrüstung, Gehäuse und Tests, Motherboards und Stromversorgung.

Ein weiterer positiver Beitrag zur Performance 2023 war die Vermeidung von teuren defensiven Märkten wie Südostasien und in geringerem Masse Indien, die bereits 2022 von zahlreichen Expansions- und Defensivkäufen profitiert hatten. Unsere Top-Down-Modelle halfen uns, die Türkei zu meiden und einen Exportschwerpunkt in Südafrika zu behalten, um den ZAR abzusichern. Während die Wertentwicklung des Fonds in 2022 enttäuschend war, wurde die bescheidene Outperformance im Jahresverlauf erfreulicherweise durch die Diversität, die Portfoliokonstruktion und das Liquiditätsbewusstsein des Portfolios getragen. Für das Berichtsjahr lag die Performance des Subfonds bei 2,47% (Ca-USD).

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 - EMERGING MARKETS EQUITY is 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 review and portfolio

Emerging Markets equities (MSCI Emerging Markets) were broadly flat in the financial year. This masks significant intra month volatility driven by global growth fears as higher inflation drove tighter monetary policy from major nations, exacerbated by China's continued zero tolerance Covid policy. A strong dollar in 2022 also held back pure commodity currencies/export orientated nations such as Brazil and South Africa. Against this backdrop, the index fell over 15% in the first 4 months of the period.

The turning point came at the end of October when China announced the end of this policy and an opening up at a much faster pace than expected. A significant rally into the 4th quarter of 2022 continued into January 2023 but fizzled out as banking crisis's in the US and Europe and sluggish China growth has kept the asset class under pressure.

Performance over the last year has revolved around a few key drivers including the rebound in China following the exit from zero covid in the second half 2022 and the outperformance of the technology sector in the first half of 2023 led by the Nasdaq repricing of the global artificial intelligence (AI) thematic. We managed to perform well in both aspects by being fully weighted in China and then trimming our China positioning early in 2023 and by also being overweight in information technology across AI and broader exposure, including foundry, memory, sensors, equipment, package & testing, motherboard and power related.

Another positive contributor to 2023 performance was the avoidance of "expensive defensives" markets such as South East Asia and to a lesser extent India which had already benefited from multiple expansion and defensive buying in 2022. Our Top Down models helped us avoid Turkey and keep an export bias in South Africa to hedge the ZAR. Whilst the 2022 fund performance was disappointing, pleasingly the modest outperformance YTD was driven by the portfolio's diversity, portfolio construction and liquidity awareness. For the year under review, the sub-fund's performance was 2.47% (Ca-USD).

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 2023 / as at 30 June 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 243 396 524)	205 901 482
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	6 523 905
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	553 834
Bankguthaben / Bank deposits	18 675 467
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 254 693
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	32 668
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 981 448
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	40 459
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 199 959
Total Aktiva / Total Assets	239 163 915

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	113 262
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	198 035
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 053 270
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 458 008
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	124 933
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	129 591
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	94 001
Total Passiva / Total Liabilities	6 171 100
Nettovermögen / Net Assets	232 992 815

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	5 337 290
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	431 683
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	32 314
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	1 394 555
Sonstige Erträge / Other income	20 593

Total Ertrag / Total Income

7 216 435

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	1 541 814
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	17 491
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 732 585
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	809 849

Total Aufwand / Total Expenses

4 101 739

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 114 696

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

- Wertpapieren / Securities	-47 230 492
- Swaps	-12 448 937
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	77 870
- Futures	-1 994 609
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-15 268 177
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-13 535

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-73 763 184

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	48 346 534
- Swaps	16 196 831
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 827
- Futures	296 457
- Fremdwährungen / Foreign currencies	341 923

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-8 579 612

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	943 750 588	424 421 104
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-203 620 749	-8 579 612
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-315 519 472	-182 748 261
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-189 263	-100 416
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	424 421 104	232 992 815

*Siehe Seite 24. / See page 35.

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 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	2 042.02	2 285.23	2 200.39
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	9 796.25	10 423.72	7 763.28
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	356.13	356.13	356.13
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 736.41	3 160.94	2 635.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	105 386.91	44 968.25	44 968.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	27 766.85	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	610.00	610.00	410.00
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)	548.72	488.82	44.48
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	565.50	390.00	390.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	5 088.32	4 599.85	3 406.33
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	128 393.75	110 253.75	99 102.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	546.65	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	45 508.32	51 702.30	27 352.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	2 311.85	2 311.85	2 311.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	229 320.94	112 304.26	110 792.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	4 883.48	4 883.48	4 759.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	497 403.00	493 838.43	354 315.07
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	6 594.47	5 982.91	4 500.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	961.80	868.12	878.15
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	61 388.59	61 044.76	60 546.43
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	1 681 252.54	631 674.73	384 570.79
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD) / Accumulation shares (Shares J1-USD)	1 373 804.82	1 449 929.68	23 043.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	3 542.00	3 432.00	2 627.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	110 397.77	187 978.69	43 380.55
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)	23 214.27	10 870.00	6 463.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	52 999.58	36 455.23	21 246.65
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	13 376.78	7 834.37	2 811.59
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	91 531.27	35 271.65	39 573.58
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	7 340.91	7 734.20	6 096.43
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	943 750 588	424 421 104	232 992 815
	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)	143.55	101.61	94.85
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	140.70	109.19	104.09
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	164.38	128.00	122.82
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	146.88	100.37	100.24
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	148.54	116.30	111.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	123.74	97.17	94.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	154.86	106.72	107.48
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	130.23	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	151.31	108.00	101.65
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	148.25	116.05	111.58

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)	173.22	135.96	131.49
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	154.68	106.60	107.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	156.28	112.50	106.82
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	153.26	120.88	117.17
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	179.25	141.76	138.31
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	160.33	111.43	113.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	164.62	119.46	114.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	161.26	128.21	125.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	188.57	150.41	147.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	168.64	118.16	121.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	146.11	114.38	110.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	152.93	105.49	106.44
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	136.73	96.78	100.19
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	130.31	103.97	101.95
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD) / Accumulation shares (Shares J1-USD)	100.66	70.77	72.72
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	164.65	119.48	114.36
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	161.22	128.18	125.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	188.63	150.44	147.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	168.66	118.16	121.09
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 768.85	1 411.29	1 383.90
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	2 133.31	1 707.59	1 684.56
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 891.63	1 329.94	1 367.61
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	126.54	101.80	100.92
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.59	2.21	1.57
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.60	2.15	1.67
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-GBP)	2.10	2.49	1.94
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.61	2.29	1.57
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	1.68	2.28	1.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-GBP)	1.48	1.90	1.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	1.65	2.37	1.64
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ia1-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ia1-GBP)	1.77	2.29	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	1.64	2.30	1.65
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	1.68	2.28	1.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	2.06	2.64	2.08
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-USD)	1.65	2.37	1.64

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		205 901 482	88.38%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		204 630 311	87.83%
Aktien / Equities		190 004 155	81.55%
Australien / Australia		710 898	0.31%
218 400	Pilbara Minerals Ltd.	710 898	0.31%
Österreich / Austria		0	0.00%
196 923	MCB Agricole Holding AG	0	0.00%
Brasilien / Brazil		10 961 053	4.70%
193 500	Banco do Brasil SA	1 981 530	0.85%
231 100	Cosan SA	855 607	0.37%
353 100	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	1 473 446	0.63%
364 400	Itau Unibanco Holding SA	2 146 818	0.92%
478 400	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	2 744 056	1.18%
183 500	Rumo SA	844 465	0.36%
233 700	Ultrapar Participacoes SA	915 131	0.39%
Kanada / Canada		2 167 754	0.93%
108 000	Parex Resources, Inc.	2 167 754	0.93%
Chile / Chile		1 150 162	0.49%
24 600	Antofagasta PLC	456 931	0.19%
9 546	Sociedad Quimica y Minera de Chile SA	693 231	0.30%
China / China		55 562 777	23.85%
1 464 000	Air China Ltd.	1 042 432	0.45%
666 000	Alibaba Group Holding Ltd.	6 900 850	2.96%
7 920	Baidu, Inc.	1 084 327	0.47%
74 000	BYD Co. Ltd.	2 360 718	1.01%
1 961 000	China Construction Bank Corp.	1 268 697	0.54%
472 500	China Merchants Bank Co. Ltd.	2 146 467	0.92%
132 199	China Merchants Bank Co. Ltd.	596 202	0.26%
409 100	CITIC Securities Co. Ltd.	741 293	0.32%
52 020	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	1 638 432	0.70%
90 670	Dada Nexus Ltd.	481 458	0.21%
161 359	Ganfeng Lithium Group Co. Ltd. ^{a)}	1 052 171	0.45%
108 400	JD.com, Inc.	1 831 427	0.79%
1 036 000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	1 385 458	0.59%

^{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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
64 200	Kingsoft Corp. Ltd.	252 733	0.11%
261 500	Li Ning Co. Ltd.	1 406 506	0.60%
183 590	Meituan ^{a)}	2 865 153	1.23%
5 364	NetEase, Inc.	518 645	0.22%
303 600	Ningbo Sanxing Medical Electric Co. Ltd.	527 869	0.23%
21 665	PDD Holdings, Inc.	1 497 918	0.64%
321 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	2 041 938	0.88%
141 250	Shenzhen Desay Battery Technology Co.	686 022	0.29%
116 600	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	1 030 677	0.44%
45 300	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	727 327	0.31%
58 200	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	580 396	0.25%
222 400	Tencent Holdings Ltd.	9 410 693	4.04%
246 000	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	514 187	0.22%
43 249	Trip.com Group Ltd.	1 513 715	0.65%
48 142	Vipshop Holdings Ltd.	794 343	0.34%
484 500	Wuxi Biologics Cayman, Inc. ^{a)}	2 321 539	1.00%
1 275 300	Xinjiang Goldwind Science & Technology Co. Ltd.	1 864 481	0.80%
1 045 526	Xinyi Solar Holdings Ltd.	1 207 413	0.52%
806 000	Yadea Group Holdings Ltd. ^{a)}	1 832 800	0.79%
25 460	Yum China Holdings, Inc.	1 438 490	0.62%
Tschechische Republik / Czech Republic		417 380	0.18%
113 900	Moneta Money Bank AS ^{a)}	417 380	0.18%
Griechenland / Greece		736 455	0.32%
42 242	OPAP SA	736 455	0.32%
Hongkong / Hong Kong		7 718 593	3.31%
176 600	AIA Group Ltd.	1 782 541	0.76%
93 000	China Mengniu Dairy Co. Ltd.	350 088	0.15%
873 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	1 902 718	0.82%
446 000	China Resources Land Ltd.	1 889 493	0.81%
200 000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	1 268 407	0.54%
1 489 000	Shimao Group Holdings Ltd.	525 346	0.23%
Indien / India		31 847 989	13.67%
254 200	Axis Bank Ltd.	3 059 742	1.31%
280 900	Bharti Airtel Ltd.	3 008 924	1.29%
57 757	Bharti Airtel Ltd.	342 059	0.15%
75 820	HDFC Bank Ltd.	5 284 654	2.27%
115 500	HDFC Bank Ltd.	2 395 425	1.03%
79 207	ICICI Bank Ltd.	1 828 098	0.79%
112 600	ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd.	1 845 344	0.79%
183 140	Infosys Ltd.	2 981 407	1.28%
57 150	KEI Industries Ltd.	1 613 147	0.69%

^{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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
332 900	NIIT Ltd.	343 709	0.15%
155 800	Reliance Industries Ltd.	4 843 334	2.08%
188 300	State Bank of India	1 314 878	0.56%
35 224	Tata Consultancy Services Ltd.	1 417 891	0.61%
1 392 599	Welspun India Ltd.	1 569 377	0.67%
Indonesien / Indonesia		3 944 678	1.69%
2 610 800	Astra International Tbk PT	1 179 801	0.50%
7 640 999	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	2 764 877	1.19%
Macau / Macau		1 556 359	0.67%
456 800	Sands China Ltd.	1 556 359	0.67%
Mexiko / Mexico		9 652 675	4.14%
236 955	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	767 214	0.33%
77 100	Gruma SAB de CV	1 235 272	0.53%
103 800	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	1 859 449	0.80%
89 100	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	2 479 194	1.06%
402 200	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	3 311 546	1.42%
Panama / Panama		1 872 119	0.80%
16 930	Copa Holdings SA	1 872 119	0.80%
Philippinen / Philippines		853 974	0.37%
231 300	International Container Terminal Services, Inc.	853 974	0.37%
Polen / Poland		2 634 377	1.13%
145 600	Allegro.eu SA	1 146 753	0.49%
54 550	Bank Polska Kasa Opieki SA	1 487 624	0.64%
Katar / Qatar		2 116 014	0.91%
499 500	Qatar National Bank QPSC	2 116 014	0.91%
Rumänien / Romania		2 818 349	1.21%
433 360	Banca Transilvania SA	1 977 272	0.85%
86 400	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	841 077	0.36%
Russland / Russia		0	0.00%
975 100	Alrosa 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	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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Saudi Arabien / Saudi Arabia		9 726 206	4.18%
228 600	Al Rajhi Bank	4 449 249	1.91%
106 500	Saudi Basic Industries Corp.	2 504 413	1.08%
282 581	Saudi National Bank	2 772 544	1.19%
Südafrika / South Africa		5 902 088	2.53%
26 810	Anglo American Platinum Ltd.	1 208 073	0.52%
7 070	Capitec Bank Holdings Ltd.	586 756	0.25%
372 600	FirstRand Ltd.	1 351 054	0.58%
24 600	Gold Fields Ltd.	340 705	0.14%
112 500	Impala Platinum Holdings Ltd.	746 298	0.32%
5 020	Naspers Ltd.	903 222	0.39%
81 500	Standard Bank Group Ltd.	765 980	0.33%
Südkorea / South Korea		16 915 240	7.26%
13 380	Hyundai Motor Co.	2 096 892	0.90%
27 730	KB Financial Group, Inc.	1 004 901	0.43%
37 160	Kia Corp.	2 495 852	1.07%
5 690	LG Chem Ltd.	2 880 302	1.24%
2 802	LG Electronics, Inc.	269 429	0.12%
2 630	LG Energy Solution Ltd.	1 103 776	0.47%
4 450	POSCO Holdings, Inc.	1 310 363	0.56%
17 410	Samsung Electronics Co. Ltd.	953 973	0.41%
5 157	Samsung SDI Co. Ltd.	2 618 323	1.12%
26 940	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	695 147	0.30%
17 000	SK Hynix, Inc.	1 486 282	0.64%
Schweiz / Switzerland		1 035 574	0.44%
6 103	Cie Financiere Richemont SA	1 035 574	0.44%
Taiwan / Taiwan		2 142 733	0.92%
21 232	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	2 142 733	0.92%
Thailand / Thailand		3 467 463	1.49%
706 400	Airports of Thailand PCL	1 434 517	0.62%
4 743 600	Thai Beverage PCL	2 032 946	0.87%
Ukraine / Ukraine		0	0.00%
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant	0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.	0	0.00%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates		10 856 932	4.66%
292 300	Abu Dhabi Commercial Bank PJSC	645 392	0.28%
2 544 800	ADNOC Drilling Co. PJSC	2 466 475	1.06%
747 800	Aldar Properties PJSC	1 036 278	0.44%
1 062 900	Emirates NBD Bank PJSC	4 297 264	1.84%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
3 107 945	National Central Cooling Co. PJSC		2 411 523	1.04%
54 000	NMC Health PLC		0	0.00%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			1 879 946	0.81%
289 805	Evraz PLC		0	0.00%
29 660	Rio Tinto PLC		1 879 946	0.81%
Uruguay / Uruguay			1 356 367	0.58%
1 145	MercadoLibre, Inc.		1 356 367	0.58%
Warrants			103 109	0.05%
ZAR			103 109	0.05%
75 999	Cie Financiere Richemont SA	22.11.2023	103 109	0.05%
Vorzugsaktien / Preferred Stock			14 523 047	6.23%
BRL			2 204 450	0.94%
646 460	Banco Bradesco SA 01		2 204 450	0.94%
KRW			12 318 597	5.29%
272 800	Samsung Electronics Co. Ltd. 01		12 318 597	5.29%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			1 271 171	0.55%
Aktien / Equities			1 271 171	0.55%
Hongkong / Hong Kong			0	0.00%
574 000	China Animal Healthcare Ltd.		0	0.00%
Indien / India			1 271 157	0.55%
332 900	NIIT Learning Systems Ltd.		1 271 157	0.55%
Vereinigte Staaten / United States			14	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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Airports Corp of Vietnam JSC	417 000	USD	1 412 796	1 299 534	-113 262	-0.05%
CFD	ASE Technology Holding Co. Ltd.	169 000	USD	414 548	599 608	185 060	0.08%
CFD	Chroma ATE, Inc.	69 000	USD	522 396	554 978	32 581	0.02%
CFD	CTBC Financial Holding Co. Ltd.	402 000	USD	253 457	320 753	67 297	0.03%
CFD	Delta Electronics, Inc.	181 000	USD	1 591 921	2 002 103	410 182	0.18%
CFD	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	1 054 535	USD	829 007	882 038	53 032	0.02%
CFD	Gigabyte Technology Co. Ltd.	83 000	USD	230 151	648 927	418 776	0.18%
CFD	Hoa Phat Group JSC	766 000	USD	703 403	849 307	145 903	0.06%
CFD	Kinh Bac City Development Holding Corp.	1 904 000	USD	1 874 478	2 369 404	494 926	0.21%
CFD	MediaTek, Inc.	89 000	USD	1 656 057	1 966 062	310 005	0.13%
CFD	Midea Group Co. Ltd.	106 528	USD	767 499	864 068	96 569	0.04%
CFD	Military Commercial Joint Stock Bank	2 265 000	USD	1 670 274	1 939 920	269 647	0.12%
CFD	Sitronix Technology Corp.	53 000	USD	257 685	399 059	141 374	0.06%
CFD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	887 000	USD	12 694 534	16 404 566	3 710 031	1.59%
CFD	United Microelectronics Corp.	447 000	USD	507 572	696 094	188 522	0.08%
						6 410 643	2.75%

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

*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 Nett vermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM MULTISTOCK - HEALTH INNOVATION EQUITY*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

Kein Bestand zum 30. Juni 2023 / No holdings as at 30 June 2023

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 21. Juli 2022 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2022 to 21 July 2022 (Liquidation of the sub-fund)

		USD
Ertrag / Income		
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts		3 547
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending		208
Total Ertrag / Total Income		3 755
Aufwand / Expenses		
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts		2 974
Verwaltungsgebühren / Management Fees		67 227
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		8 513
Total Aufwand / Total Expenses		78 714
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		-74 959
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		10 248 360
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-120 143
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-921 243
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		9 132 015
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-8 910 423
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		122 560
- Fremdwährungen / Foreign currencies		102 896
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		447 048

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2022 / 30 June 2022	30. Juni 2023 / 30 June 2023
	USD	USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	100 976 151	69 836 164
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-8 843 044	447 048
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-22 212 666	-70 283 212
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-84 277	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	69 836 164	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 24. / See page 35.

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 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	22 345.29	11 906.03	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	137 198.12	114 337.79	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	45 981.62	22 684.52	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	16 078.22	10 769.45	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	17 135.59	5 608.27	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	35 559.33	31 132.89	-
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	11 274.47	10 287.09	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	70.59	70.59	-
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	152.55	81.28	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	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)	410.52	370.13	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	435.96	396.80	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	113.39	101.40	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	475.74	435.62	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	116.92	105.20	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	394.73	356.59	-
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	128.43	113.99	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	119.45	124.42	-
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	116.40	107.66	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.49	3.85	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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 Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in Japan haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der japanische Aktienmarkt bewegte sich gut 9 Monate lang überwiegend seitwärts, bevor der Markt durch den Aufruf des JPX für börsennotierte Unternehmen mit einem KBV von unter 1 auf eine bessere Kapitalallokation und höhere Rentabilität aufmerksam wurde. Der Yen schwächte sich aufgrund der unveränderten Geldpolitik trotz eines Führungswechsels an der Spitze der BOJ und der für Japan relativ hohen Inflation deutlich ab. Der Konsum wurde durch Japans Aufhebung der Covid-Beschränkungen im Frühjahr 2023 angekurbelt, was zu einer Belebung des Tourismus geführt hat. Der Industriegütersektor hat sich langsamer von der Covid-Verzerrung erholt.

Der Fonds schnitt im Berichtszeitraum schlechter ab als seine Benchmark. Der Leaders-Pool, der eine Ausrichtung auf Qualitätswachstum hat, beeinträchtigte die Performance, während die Wertorientierung des Systematic-Pools die Beeinträchtigung teilweise ausglich. Diese Eigenschaften waren sowohl bei den größten als auch bei den kleinsten Anlegern vorhanden. Übergewichtungen in Z Holdings, einer Internet-Beteiligungsgesellschaft, M3 Inc, einer medizinischen Internetplattform, und Misumi Group, einer EU-Website für FA/Die-Komponenten, gehörten zu den Schlusslichtern, da ihr Wachstumsaspekt von den Märkten in Frage gestellt wurde. Andererseits erwies sich die Untergewichtung des Fonds in Toyota Motor als der beste einzelne positive Beitrag, da der Markt die Elektroauto-Strategie des Unternehmens nur zögerlich positiv bewertete. Tokyo Electron, eine wichtige Beteiligung des Fonds und Hersteller von Halbleiter-/FPD-Produktionsanlagen, entwickelte sich gut, als die Anleger begannen, eine Gewinnerholung im Jahr 2024 zu erwarten. Am 27. April 2023 wurde ein einziger Ansatz im Rahmen der Japan Leaders-Strategie wirksam, da der Systematic-Pool aufgelöst und die Erlöse auf den Leaders-Pool übertragen wurden. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von 21,26% (C-JPY-Aktien).

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 review and portfolio

The Japanese stock market moved mostly sideways for a good 9 months before the market became interested in better capital allocation and higher profitability through the JPX's call for listed companies with P/B ratios below 1. The yen weakened significantly due to unchanged monetary policy despite a change of leadership at the top of the BOJ and relatively high inflation for Japan. Consumption was boosted by Japan's removal of Covid restrictions in the spring of 2023, which has led to tourism picking up. The industrial goods sector has been slower to recover from the Covid distortion.

The Fund underperformed its benchmark over the period. The Leaders pool, which has a quality growth bias, detracted from performance, while the Systematic pool's value bias partially offset the detraction. These characteristics were present in the top and bottom contributors. Overweights in Z Holdings, an internet holdings company, M3 Inc, an internet medical platform, and Misumi Group, an EC website for FA/Die components, were among the bottom contributors as their growth aspect was questioned by the markets. On the other hand, the Fund's underweight in Toyota Motor proved to be the best single positive contributor as the market was reluctant to view the company's electric car strategy favourably. Tokyo Electron, a major holding in the Fund and a manufacturer of semi-conductor/FPD production equipment, performed strongly as investors began to anticipate a profit recovery in 2024. On 27 April 2023, a single approach under the Japan Leaders strategy became effective as the Systematic pool was terminated and the proceeds transferred to the Leaders pool. For the reporting period the sub-fund had a performance of 21.26% (C-JPY shares).

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 2023 / as at 30 June 2023

JPY

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 7 962 754 299)	9 103 698 212
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	132 501 568
Bankguthaben / Bank deposits	65 730 738
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	660 186
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	15 303 170

Total Aktiva / Total Assets

9 317 893 874

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 272 482
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 977 680
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	7 910 398
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	5 195 203

Total Passiva / Total Liabilities

18 355 763

Nettovermögen / Net Assets

9 299 538 111

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

JPY

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	258 837 865
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	162 287
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	4 600 829
Sonstige Erträge / Other income	61 752 547

Total Ertrag / Total Income

325 353 528

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	1 057 820
Verwaltungsgebühren / Management Fees	106 032 693
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	70 503 824

Total Aufwand / Total Expenses

177 594 337

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

147 759 191

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

- Wertpapieren / Securities	1 358 631 681
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	277 178 859
- Futures	24 195 380
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-30 502 791

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 777 262 320

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	851 599 533
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	35 618 809
- Futures	11 144 014
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 355 075

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 676 979 751

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**30. Juni 2022 /
30 June 2022
JPY**

**30. Juni 2023 /
30 June 2023
JPY**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	20 242 193 519	12 921 013 658
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 660 930 776	2 676 979 751
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-5 657 652 026	-6 296 111 551
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 597 059	-2 343 747
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	12 921 013 658	9 299 538 111

*Siehe Seite 24. / See page 35.

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 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	625.74	642.70	658.82
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	8 039.37	7 817.05	5 735.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	2 305.12	2 280.12	2 250.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	1 996.00	805.00	805.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	1 441.25	902.82	916.69
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	10.00	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)	47 629.63	46 066.28	24 446.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	105 111.02	100 572.65	89 606.77
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	6 095.99	5 453.99	3 943.99
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	29 229.38	23 780.13	20 698.14
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	6 061.71	4 166.91	3 035.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	214 322.31	171 401.03	40 185.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	179 558.98	37 742.58	23 871.50
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	31 378.43	30 052.48	27 406.62
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	59 541.98	16 092.25	12 913.61
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	6 069.84	4 478.32	4 478.32
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	6 270.59	4 590.91	3 164.54
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	4 450.65	4 260.87	3 854.18
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	339.09	776.09	766.73
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	-	33 831.15	689.40
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	1 034.05	464.70	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	10.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	117 723.37	101 033.34	77 953.67
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	460.00	1 073.05	1 059.88
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	10.00
	JPY	JPY	JPY
Nettovermögen / Net Assets	20 242 193 519	12 921 013 658	9 299 538 111
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	163.26	137.03	147.66
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	20 004.00	18 197.00	21 705.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	198.57	178.26	213.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	155.91	139.99	169.54
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	185.83	169.52	210.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	134.03	121.23	147.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	118.66	100.32	108.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	181.47	153.66	167.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	24 873.00	22 834.00	27 481.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	212.82	192.81	232.67
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	166.79	151.13	184.69
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	198.74	183.02	229.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	203.32	173.46	190.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	29 430.00	27 220.00	33 007.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	226.68	206.91	251.56
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	177.21	161.78	199.21

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)	211.55	196.27	248.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	162.65	136.70	147.53
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	18 566.00	16 916.00	20 207.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	139.20	125.19	151.86
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	-	84.45	93.09
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	13 227.59	12 258.91	14 894.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	122.10	104.16	114.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	130.49	111.62	122.51
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	13 881.47	12 839.26	15 568.44
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	130.60	119.23	146.80
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	141.69	130.70	162.93
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.24	1.47	1.24
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-JPY)	143.87	186.11	167.95
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-CHF)	1.44	1.85	1.65
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-EUR)	1.23	1.46	1.31
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-USD)	1.37	1.78	1.62
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Cah-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Cah-EUR)	0.91	1.27	1.15
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	0.92	1.10	0.94

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		9 103 698 212	97.89%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		9 103 698 212	97.89%
Aktien / Equities		9 103 698 212	97.89%
Japan / Japan		9 103 698 212	97.89%
130 700	Asahi Intecc Co. Ltd.	367 397 700	3.95%
64 500	Bridgestone Corp.	380 034 000	4.09%
14 700	Daikin Industries Ltd.	430 195 500	4.63%
77 600	FANUC Corp.	390 483 200	4.20%
100 400	Honda Motor Co. Ltd.	435 836 400	4.69%
59 100	Kao Corp.	308 147 400	3.31%
5 600	Keyence Corp.	379 960 000	4.09%
76 600	M3, Inc.	238 149 400	2.56%
102 200	Makita Corp.	412 479 200	4.44%
95 000	MISUMI Group, Inc.	272 555 000	2.93%
38 200	Nidec Corp.	299 679 000	3.22%
20 000	Nitori Holdings Co. Ltd.	322 100 000	3.46%
15 100	Obic Co. Ltd.	347 904 000	3.74%
151 100	ORIX Corp.	394 748 750	4.24%
87 600	Recruit Holdings Co. Ltd.	399 718 800	4.30%
14 200	Shimano, Inc.	340 232 000	3.66%
93 600	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	446 284 800	4.80%
52 100	Shiseido Co. Ltd.	338 285 300	3.64%
5 000	SMC Corp.	397 400 000	4.27%
77 954	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	398 578 802	4.29%
69 600	Suzuki Motor Corp.	361 989 600	3.89%
37 500	Sysmex Corp.	367 575 000	3.95%
21 000	Tokyo Electron Ltd.	431 760 000	4.64%
63 400	Unicharm Corp.	338 619 400	3.64%
876 400	Z Holdings Corp.	303 584 960	3.26%

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

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

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nett vermögens 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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	8 258 700	JPY	1 261 348 702	1 325 101 861	11.07.2023	63 753 159	0.69%
EUR	6 846 731	JPY	1 017 616 502	1 072 803 845	11.07.2023	55 187 339	0.59%
GBP	1 653	JPY	286 543	301 337	11.07.2023	14 794	0.00%
JPY	8 903 770	CHF	57 323	9 197 496	11.07.2023	-293 726	-0.00%
JPY	16 588 312	EUR	111 320	17 442 416	11.07.2023	-854 103	-0.01%
JPY	9 762	GBP	53	9 711	11.07.2023	51	0.00%
JPY	24 038 813	USD	174 109	25 163 466	11.07.2023	-1 124 653	-0.01%
USD	2 155 089	JPY	297 921 844	311 468 069	11.07.2023	13 546 225	0.15%
						130 229 086	1.41%

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

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 GAM MULTISTOCK - 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 Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in anerkannten Ländern haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY stieg im Berichtszeitraum um 22,58% (C-EUR), da die Fundamentaldaten der Unternehmen im Zeitraum von Juli bis Dezember 2022 weiterhin positiv überraschten. Die Performance im Dezember profitierte insbesondere von der Wiedereröffnung Chinas. Der lang erwartete Ausstieg aus der Abriegelung dieses wichtigen Luxusmarktes steigerte den Appetit auf europäische Aktien aus dem Bereich weicher Luxusgüter sowie auf Namen, die auf Reisen spezialisiert sind. In letzter Zeit haben sich auch "Qualitätswachstumsaktien" aufgrund der Erwartung eines Höhepunkts im Zinszyklus in den westlichen Ländern besser entwickelt. Aus den oben genannten Gründen haben sich zyklische Konsumgüterwerte besser entwickelt als Basiskonsumgüterwerte.

Konsumgüterwerte wie LVMH, Hermes und Ferrari waren die herausragenden Outperformer im Berichtszeitraum. Sie profitierten von (1) Belegen für eine dauerhafte Preissetzungsmacht, (2) anhaltenden Marktanteilsgewinnen, (3) einem starken Markenbewusstsein und einer hohen Attraktivität bei den Verbrauchern sowie (4) einer im Verhältnis zu den Wachstumsaussichten anspruchlosen Bewertung. Wir erhöhten in dieser Zeit unser Engagement in reiseorientierten Titeln wie Marriott, Hilton und Accor und bauten zusätzlich Positionen in Dufry und Samsonite auf, da die Erholung im asiatischen Reiseverkehr mit attraktiven Fundamentaldaten einherging. Estee Lauder belastete die Performance am stärksten, was auf den Abbau von Lagerbeständen in China zurückzuführen war. Mid-Cap-Namen blieben ebenfalls durch die Flucht in Large Caps und die steigenden Kapitalkosten, die die wachstumsstärksten Aktien benachteiligten, herausgefordert.

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 GAM MULTISTOCK - 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 review and portfolio

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY rose by 22.58% (C-EUR) in the period under review, as company fundamentals continued to surprise positively in the period from July to December 2022. Performance in December especially benefited from the reopening of China. The long-awaited exit from the lockdown in this key luxury market boosted appetite for European soft luxury stocks as well as travel-exposed names. Latterly, 'quality growth' stocks have also outperformed on expectations of a peak in the interest rate cycle in Western countries. Consumer discretionary stocks readily outperformed consumer staples holdings for the above reasons.

Consumer discretionary holdings such as LVMH, Hermes and Ferrari were the standout outperformers during the period, benefiting from (1) evidence of secular pricing power; (2) ongoing market share gains; (3) strong brand awareness and desirability among consumers; as well as (4) undemanding valuation relative to growth prospects. We increased our exposure to travel-exposed stocks such as Marriott, Hilton and Accor during this time, in addition to building positions in Dufry and Samsonite on the rebound in Asian travel coupled with attractive fundamentals. Estee Lauder was the most significant drag on performance, led by destocking issues in China. Mid-cap names also remained challenged by the flight to large caps and the rising cost of capital penalising the growthiest of growth stocks.

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 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 504 645 880)	668 364 014
Bankguthaben / Bank deposits	27 374 286
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	7 723 867
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	136 892
Total Aktiva / Total Assets	703 599 059

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	3 582 233
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	7 668 103
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	753 331
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	248 209
Total Passiva / Total Liabilities	12 251 876
Nettovermögen / Net Assets	691 347 183

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	6 794 385
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	28 935
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	52 652
Sonstige Erträge / Other income	765

Total Ertrag / Total Income

6 876 737

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	69
Verwaltungsgebühren / Management Fees	7 597 356
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	2 462 349

Total Aufwand / Total Expenses

10 059 774

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-3 183 037

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

- Wertpapieren / Securities	-5 509 082
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-151 787
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 324 615

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-4 519 291

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	104 221 778
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-9 158

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

99 693 329

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	450 231 273	437 637 249
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-105 153 761	99 693 329
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	92 699 602	154 142 536
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-139 865	-125 931
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	437 637 249	691 347 183

*Siehe Seite 24. / See page 35.

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 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	16 314.82	16 006.69	15 419.97
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	35 616.62	45 659.40	48 357.92
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	7 236.90	5 124.51	4 050.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	4 801.36	9 543.80	10 368.42
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	9 979.81	19 241.76	9 457.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	18 868.85	18 416.54	16 673.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	486 327.23	596 523.56	757 912.18
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	1 293.73	672.03	841.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	27 805.76	40 495.70	44 546.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 799.75	3 582.82	3 679.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	277 884.17	299 719.80	358 887.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	17 311.93	1 110.10	1 182.42
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10 748.47	4 759.91	3 508.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	88 622.93	107 236.65	125 427.79
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	23 243.30	26 691.20	22 339.00
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	-	13 443.41	14 116.60
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	5 083.29	7 864.35	9 041.33
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	91 424.84	180 021.36	390 820.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	19 964.17	11 104.13	151 617.18
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	638.32	1 369.88	743.56
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	450 231 273	437 637 249	691 347 183
	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)	274.43	203.77	240.57
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	403.18	328.11	397.39
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	321.34	230.19	290.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	215.84	176.88	215.72
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	228.48	187.07	225.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	293.23	218.79	259.56
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	431.15	352.43	428.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	268.39	219.08	263.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	343.80	247.49	314.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	324.94	244.28	291.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	477.84	393.54	482.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	290.93	239.27	290.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	381.16	276.46	353.74
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	390.17	316.55	382.26
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	311.07	222.26	280.15
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	-	76.86	98.89
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	157.19	118.17	141.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	168.44	138.72	170.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	165.75	120.22	153.82
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	151.78	126.08	154.40
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	0.91	1.39	1.04

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 period/year (Shares A-EUR)	1.31	1.94	1.58
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.07	1.67	1.20
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	0.78	1.16	0.96
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	0.87	1.22	1.00

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		668 364 014	96.67%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		668 364 014	96.67%
Aktien / Equities		668 364 014	96.67%
Kanada / Canada		25 150 321	3.64%
287 768	Canada Goose Holdings, Inc.	4 695 022	0.68%
58 961	Lululemon Athletica, Inc.	20 455 299	2.96%
China / China		5 318 108	0.77%
568 000	ANTA Sports Products Ltd.	5 318 108	0.77%
Frankreich / France		211 853 436	30.64%
722 040	Accor SA	24 563 801	3.55%
18 518	Hermes International	36 850 820	5.33%
28 370	Kering SA	14 343 872	2.07%
74 412	L'Oreal SA	31 781 365	4.60%
69 633	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	60 093 279	8.69%
146 239	Pernod Ricard SA	29 598 774	4.28%
99 500	Remy Cointreau SA	14 621 525	2.12%
Deutschland / Germany		19 218 310	2.78%
675 283	MYT Netherlands Parent BV	2 475 831	0.36%
303 746	Puma SE	16 742 479	2.42%
Italien / Italy		121 379 609	17.56%
84 920	Brunello Cucinelli SpA	6 844 552	0.99%
2 554 659	Davide Campari-Milano NV	32 418 623	4.69%
132 857	Ferrari NV	39 790 671	5.76%
455 115	Moncler SpA	28 826 984	4.17%
2 198 304	PRADA SpA	13 498 779	1.95%
Schweiz / Switzerland		68 789 602	9.95%
156	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	17 740 650	2.56%
257 930	Cie Financiere Richemont SA	40 074 326	5.80%
262 805	Dufry AG	10 974 626	1.59%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		23 240 347	3.36%
590 220	Diageo PLC	23 240 347	3.36%
Vereinigte Staaten / United States		193 414 281	27.97%
1 035 700	Brilliant Earth Group, Inc.	3 683 332	0.53%
232 131	Brown-Forman Corp.	14 208 711	2.05%
56 155	Deckers Outdoor Corp.	27 159 247	3.93%

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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
107 460	Estee Lauder Cos., Inc.	19 342 794	2.80%
208 987	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	27 880 888	4.03%
170 650	Marriott International, Inc.	28 732 070	4.16%
244 500	NIKE, Inc.	24 734 607	3.58%
3 069 600	Samsonite International SA ^{a)}	7 934 535	1.15%
264 815	Sonos, Inc.	3 963 728	0.57%
333 654	TJX Cos., Inc.	25 930 810	3.75%
42 657	Vail Resorts, Inc.	9 843 559	1.42%

^{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 - MERGER ARBITRAGE*

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den GAM MULTISTOCK – MERGER ARBITRAGE ist das Übertreffen der Rendite des relevanten risikofreien Zinssatzes bei geringer Korrelation zu den Schwankungen der Aktienmärkte durch Anlagen in Aktien von Unternehmen, die an Verschmelzungen, Übernahmen, Übernahmeangeboten, Spin-offs, Squeeze-outs, Käufen von Mehrheits- oder Minderheitsanteilen und Vermögensverkäufen beteiligt sind. In geringerem Umfang kann der Subfonds auch in Aktien von Unternehmen investieren, deren Preise durch die Aufnahme in bzw. die Herausnahme aus Aktienindizes beeinflusst werden können.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Jahr 2023 verlangsamten sich die globalen M&A-Aktivitäten aufgrund der Verschlechterung der makroökonomischen Bedingungen, der hohen Inflation und der Erwartung eines langwierigen geldpolitischen Straffungszyklus erheblich. Die Volatilität auf dem Kreditmarkt erschwerte die Vermittlung neuer fremdfinanzierter Übernahmen durch Private-Equity-Firmen. Nichtsdestotrotz wurde die geringere Aktivität auf der Private-Equity-Seite teilweise durch strategische Übernahmen von Industrieunternehmen ersetzt. Zu diesen Industriedeals gehörten die bedeutenden Übernahmen von Seagen durch Pfizer, Prometheus Biosciences durch Merck & Co und Oak Street Health Inc durch CVS Health Corp.

Im Jahr 2023 konzentrierte sich der Fonds auf die Kernstrategie der Fusionsarbitrage und investierte weiterhin in Arbitragemöglichkeiten, die sich aus Holdingstrukturen und doppelten Aktienklassen ergaben. Die Wertentwicklung wurde durch die Beendigung einiger Transaktionen beeinträchtigt, wie die Fusion von Euronav/Frontline im Schifffahrtssektor und die Übernahme der First Horizon Corp, einer US-Regionalbank, durch die Toronto-Dominion Bank. Auch die ablehnende Haltung der globalen Kartellbehörden wirkte sich auf mehrere Transaktionen in den USA aus, wie die Übernahme von ActivisionBlizzard durch Microsoft und Horizon Therapeutics durch Amgen, und in Europa, wie im Fall von EMIS/UnitedHealth. Bei einigen dieser Transaktionen kam es zu Rechtsstreitigkeiten mit den Kartellbehörden oder sie wurden in eine eingehende kartellrechtliche Untersuchung hineingezogen, so dass die Performance dieser Positionen von verfahrensrechtlichen Erfolgen oder Rückschlägen vor den Gerichten und Verzögerungen bei den kartellrechtlichen Prüfungen bestimmt wurde. Der Fonds war auch an einer bemerkenswerten Wettbewerbssituation beteiligt: der Übernahme von Circor International, einem Hersteller von Pumpen und Ventilen für Luft- und Raumfahrt-, Industrie- und Energieunternehmen, bei der sich zwei Private-Equity-Firmen in mehreren Bieterunden gegenüberstanden. Der Subfonds erzielte eine positive Performance von 0,97% (Anteilsklasse R-EUR).

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

Fund Management Report

Investment policy

The Company's investment objective in relation to GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE ("MERGER ARBITRAGE") is to outperform the return of the relevant risk-free interest rate with low correlation to equity market fluctuations by investing in equities of companies involved in mergers, takeovers, tender offers, spin-offs, squeeze-outs, purchases of majority or minority stakes and asset sales. To a lesser extent, the sub-fund may also invest in shares of companies whose prices may be affected by inclusion in or exclusion from stock indices.

Market review and portfolio

In 2023 global M&A activity slowed down meaningfully because of the deterioration in macroeconomic conditions, high inflation and expectations of a protracted monetary tightening cycle. The volatility in the credit market complicated the arrangement of new leveraged buyouts by private equity firms. Nonetheless, strategic deal making across industrial peers partially replaced the diminished activity on the private equity side. Among those industrial deals: the sizable takeovers of Seagen by Pfizer, Prometheus Biosciences by Merck & Co and Oak Street Health Inc by CVS Health Corp highlighted the still strong deal making activity in the pharmaceutical sector.

In 2023 the fund concentrated on the core merger arbitrage strategy and invested residually in arbitrage opportunities arising from holding structures and dual share classes. Performance was harmed by some deals being terminated like the Euronav/Frontline merger, in the marine shipping sector, and the acquisition of First Horizon Corp, a US regional bank, by Toronto-Dominion Bank. Also, the adverse stance of global antitrust authorities affected several transactions in the US, like the acquisition of ActivisionBlizzard by Microsoft and Horizon Therapeutics by Amgen, and in Europe, as in the case of EMIS/UnitedHealth. Some of these transactions entered litigation with antitrust agencies or were dragged into an in-depth antitrust investigation, therefore the performance of these positions was determined by procedural successes or setbacks in the courts and delays in antitrust reviews. The fund was also involved in a notable competitive situation: the takeover of Circor International, a producer of pumps and valves for aerospace, industrial and energy companies, where two private equity firms engaged in multiple rounds of bidding. The sub-fund generated a positive performance of 0.97% (share class R-EUR).

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 33 956 465)	33 968 481
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	84 644
Bankguthaben / Bank deposits	1 047 374
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	48 395 950
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 399
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	3 486 501
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	48 549

Total Aktiva / Total Assets

87 033 898

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	421 408
Bankschulden / Bank liability	1 485 815
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	44 382 281
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 863 171
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	652 279
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	24 530
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	2 580
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	7 070
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	15 361

Total Passiva / Total Liabilities

49 854 495

Nettovermögen / Net Assets

37 179 403

* Siehe Appendix I. / See appendix I.

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

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 26. Januar 2023 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2023 / from 26 January 2023 (launch date) to 30 June 2023

	EUR
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	367 867
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	6 910
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	19 982
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	51 568
Sonstige Erträge / Other income	203
Total Ertrag / Total Income	446 530
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	6 791
Dividendenaufwand / Dividends paid	35 471
Verwaltungsgebühren / Management Fees	165 766
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	77 569
Total Aufwand / Total Expenses	285 597
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	160 933
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-161 262
- Optionen / Options	76 549
- Swaps	-354 906
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	457 600
- Futures	-4 495
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-325 846
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	-151 427
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	12 016
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-336 764
- Fremdwährungen / Foreign currencies	19 066
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-457 109
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2023 / 30 June 2023
	EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	-
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-457 109
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	37 636 512
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	37 179 403

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 24. / See page 35.

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

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	3 317.58
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	130 408.43
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	6 709.45
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	17 843.79
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	181 759.64
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF) / Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	93.45
	EUR
Nettovermögen / Net Assets	37 179 403
	In Währung der
	Aktienklasse /
	In share class
	currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	101.52
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	105.52
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	101.35
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	112.11
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	120.31
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF) / Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	103.23

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			33 968 481	91.36%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			30 507 107	82.05%
Obligationen / Bonds			5 959 445	16.03%
EUR			5 959 445	16.03%
1 000	2.125% Cassa Depositi e Prestiti SpA 18	27.09.2023	995 870	2.68%
500	0.000% Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 22	14.07.2023	499 530	1.34%
1 000	0.000% Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 23	31.07.2023	997 470	2.68%
1 000	0.000% Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 22	14.08.2023	996 070	2.68%
500	0.000% Italy Buoni Ordinari del Tesoro BOT 23	30.11.2023	492 470	1.33%
500	0.000% Kingdom of Belgium Treasury Bill 23	11.01.2024	490 720	1.32%
500	0.000% Spain Letras del Tesoro 22	07.07.2023	499 865	1.34%
1 000	0.000% Spain Letras del Tesoro 22	10.11.2023	987 450	2.66%
Aktien / Equities			24 547 662	66.02%
Belgien / Belgium			216 510	0.58%
10 500	TELENET GROUP Holdings NV		216 510	0.58%
Bermudas / Bermuda			777 075	2.09%
7 000	Argo Group International		189 982	0.51%
7 693	Triton International Ltd.		587 093	1.58%
Kanada / Canada			2 613 689	7.03%
24 500	Home Capital Group, Inc.		731 606	1.97%
20 000	RB Global, Inc.		1 099 908	2.96%
24 000	Uni-Select, Inc.		782 175	2.10%
Dänemark / Denmark			920 048	2.47%
5 000	Chr Hansen Holdings A/S		318 027	0.85%
6 200	SimCorp A/S		602 021	1.62%
Finnland / Finland			626 722	1.69%
32 004	Caverion Oyj		272 994	0.74%
38 000	Rovio Entertainment Oyj ^{a)}		346 940	0.93%
237	UPONOR Oyj		6 788	0.02%
Frankreich / France			186 480	0.50%
1 260	ESI GROUP		186 480	0.50%

^{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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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 - MERGER ARBITRAGE*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Japan / Japan		1 776 991	4.78%
23 500	ARTERIA Networks Corp.	293 587	0.79%
8 000	JSR Corp.	208 513	0.56%
108 000	Relia, Inc.	1 002 691	2.70%
60 200	Tatsuta Electric Wire and Cable Co. Ltd.	272 200	0.73%
Luxemburg / Luxembourg		569 140	1.53%
19 900	Majorel Group Luxembourg S.A.	569 140	1.53%
Niederlande / Netherlands		1 030 716	2.77%
225 000	Meltwater NV	346 495	0.93%
120 674	Ordina NV	684 221	1.84%
Norwegen / Norway		154 819	0.42%
24 000	Froey ASA	154 819	0.42%
Spanien / Spain		423 281	1.14%
74 000	Opdenergy Holdings S.A.	423 280	1.14%
1	Unicaja Banco S.A. ^{a)}	1	0.00%
Schweiz / Switzerland		425 925	1.14%
27 545	VectivBio Holdings AG	425 925	1.14%
Vereinigte Staaten / United States		14 826 266	39.88%
3 600	Activision Blizzard, Inc.	278 167	0.75%
25 102	Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc.	1 262 462	3.40%
63 300	Albertsons Cos., Inc.	1 266 000	3.40%
3 300	Amedisys, Inc.	276 583	0.74%
40 000	Arconic Rolled Products Corp.	1 084 509	2.92%
7 300	Chinook Therapeutics, Inc.	257 072	0.69%
6 798	CIRCOR International, Inc.	351 739	0.95%
21 600	Concord Acquisition Corp.	203 131	0.55%
21 600	Conyers Park III Acquisition Corp.	202 339	0.54%
8 000	DICE Therapeutics, Inc.	340 678	0.92%
57 000	Diversey Holdings Ltd.	438 341	1.18%
15 826	Focus Financial Partners, Inc.	761 708	2.05%
2 000	ForgeRock, Inc.	37 653	0.10%
12 900	Franchise Group, Inc.	338 640	0.91%
23 600	FTAC Zeus Acquisition Corp.	225 509	0.61%
24 000	Gores Holdings IX, Inc.	225 481	0.61%
10 036	Greenhill & Co, Inc.	134 764	0.36%
12 900	Horizon Therapeutics PLC	1 216 100	3.27%
11 200	IVERIC BIO, Inc.	403 857	1.09%

^{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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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 - MERGER ARBITRAGE*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
19 000	National Instruments Corp.	999 633	2.69%
20 400	PNM Resources, Inc.	843 299	2.27%
62 200	Radius Global Infrastructure, Inc.	849 477	2.28%
23 900	Screaming Eagle Acquisition Corp.	226 075	0.61%
1 430	Seagen, Inc.	252 262	0.68%
24 300	SYNEOS HEALTH, Inc.	938 590	2.52%
5 000	Univar Solutions, Inc.	164 253	0.44%
36 000	US Xpress Enterprises, Inc.	202 603	0.54%
7 937	VMware, Inc.	1 045 341	2.81%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		2 041	0.01%
Aktien / Equities		2 041	0.01%
Vereinigte Staaten / United States		2 041	0.01%
2 160	Contra Abiomed, Inc.	2 041	0.01%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		3 459 333	9.30%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Irland / Ireland		3 459 333	9.30%
3 459 333	State Street Liquidity PLC - State Street EUR Liquidity LVNAV Fund "EUR" - (0.15%)	3 459 333	9.30%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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 Nett vermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	686 349	EUR	705 149	703 433	11.07.2023	-1 716	-0.00%
EUR	1 827 711	CAD	2 640 000	1 827 410	26.07.2023	301	0.00%
EUR	3 937	CHF	3 833	3 929	11.07.2023	8	0.00%
EUR	795 766	DKK	5 924 552	795 869	26.07.2023	-104	-0.00%
EUR	525 720	GBP	449 487	523 638	11.07.2023	2 082	0.01%
EUR	1 805 911	JPY	279 406 680	1 776 093	26.07.2023	29 818	0.08%
EUR	497 037	NOK	5 800 000	496 068	26.07.2023	969	0.00%
EUR	4 842 924	USD	5 228 964	4 791 459	11.07.2023	51 466	0.14%
EUR	22 110 168	USD	24 195 933	22 155 078	26.07.2023	-44 910	-0.12%
GBP	2 428 777	EUR	2 829 839	2 829 449	11.07.2023	-390	-0.00%
USD	1 325 617	EUR	1 217 447	1 214 990	06.07.2023	-2 457	-0.01%
USD	26 873 991	EUR	24 990 398	24 625 447	11.07.2023	-364 951	-0.98%
USD	4 000 000	EUR	3 669 493	3 662 611	26.07.2023	-6 880	-0.02%
						-336 764	-0.90%

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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 Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in der Schweiz haben.

Marktbeobachtung und Portfolio

Der schweizerische Aktienmarkt konnte in der Berichtsperiode um 7.4% zulegen. Die Small & Midcaps entwickelten sich besser als die Bluechips. Das globale Wirtschaftsumfeld war von vielen Unsicherheiten geprägt. Steigende Inflationszahlen, anhaltende Probleme in den Lieferketten sowie die Abschwächung der Wirtschaft während der Berichtsperiode führten zu Ängsten der Anleger und einer hohen Volatilität. Die Unternehmen konnten trotzdem gute Margen und Umsätze erzielen, und die Geschäftsmodelle waren trotz schwierigerem Umfeld sehr robust. Die Auftragslage der Unternehmen ist immer noch sehr gut, die Bestellungen kommen aber zurück.

Die Performance war deutlich besser als der Benchmark. Die Übergewichtung in den Small & Midcaps hatte einen positiven Einfluss auf die Performance. Sowohl die Sektorallokation als auch die Aktienselektion hatten einen positiven Beitrag zur Performance. Das Übergewicht in Industrie und das Untergewicht in Basiskonsumgüter wirkte sich positiv auf die Performance aus. Das Untergewicht in diskretionäre Konsumgüter war negativ. Der grösste Teil der Outperformance war auf die Aktienselektion zurückzuführen. Auf Einzelebene leistete das Übergewicht in Ypsomed, VAT, Comet, Holcim, Landis+Gyr, Swissquote, Medacta und SoftwareOne sowie die Untergewichtung in Roche, Nestlé, Credit Suisse und Givaudan. Negativ belastete das Übergewicht in Sonova, Idorsia, Vontobel, Temenos, U-blox und Molecular Partners sowie das Untergewicht in UBS, Swiss Re und Novartis. Die Performance des GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY war im Berichtsjahr positiv (15,17% für die Aktienklasse C-CHF).

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 review and portfolio

The Swiss equity market gained 7.4% during the reporting period. The small & mid caps performed better than the blue chips. The global economic environment was characterised by many uncertainties. Rising inflation figures, ongoing problems in supply chains as well as the weakening of the economy during the reporting period led to investor fears and high volatility. Nevertheless, the companies were able to achieve good margins and sales, and the business models were very robust despite the difficult environment. The order situation of the companies is still very good, and orders are coming back.

Performance was significantly better than the benchmark. The overweight in small & mid caps had a positive impact on performance. Both sector allocation and stock selection had a positive contribution to performance. The overweight in industrials and the underweight in consumer staples had a positive impact on performance. The underweight in consumer discretionary was negative. Most of the outperformance was due to stock selection. At the individual level, the overweight in Ypsomed, VAT, Comet, Holcim, Landis+Gyr, Swissquote, Medacta and SoftwareOne and the underweight in Roche, Nestlé, Credit Suisse and Givaudan contributed. The overweight in Sonova, Idorsia, Vontobel, Temenos, U-blox and Molecular Partners and the underweight in UBS, Swiss Re and Novartis had a negative impact. The performance of GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY was positive in the year under review (15.17% for the C-CHF share class).

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 2023 / as at 30 June 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 145 044 105)	218 667 515
Bankguthaben / Bank deposits	1 002 492
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	179 946
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 120 634
Total Aktiva / Total Assets	220 970 587

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 223 975
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	164 987
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	85 616
Total Passiva / Total Liabilities	1 474 578
Nettovermögen / Net Assets	219 496 009

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

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

CHF

Ertrag / Income

Dividendenerträge / Dividend income	2 728 364
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 046
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	215 704

Total Ertrag / Total Income

2 945 114

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	12 858
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 884 729
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	972 284

Total Aufwand / Total Expenses

2 869 871

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

75 243

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

- Wertpapieren / Securities	2 403 991
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 031

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 475 203

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	25 152 092
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-6 025

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

27 621 270

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
CHF

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	228 605 948	194 501 087
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-47 653 240	27 621 270
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	13 864 357	-2 372 086
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-315 978	-254 262
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	194 501 087	219 496 009

*Siehe Seite 24. / See page 35.

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 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	72 568.58	73 387.59	71 660.68
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	106.81	332.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	146 787.05	136 599.75	128 757.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	7 784.15	14 690.23	19 337.76
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	29 675.62	33 112.60	33 433.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	33 616.43	128 054.79	131 295.46
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	1 190.05	2 060.18	2 477.86
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	228 605 948	194 501 087	219 496 009
	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)	735.78	587.89	668.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	147.55	118.77	135.98
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 048.80	842.63	963.23
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 230.14	995.77	1 146.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	216.63	172.74	195.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	150.80	122.07	140.59
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	156.29	127.02	146.88
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.26	4.39	3.51
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	0.65	0.89	0.72

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		218 667 515	99.62%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		218 667 515	99.62%
Aktien / Equities		218 510 332	99.55%
Österreich / Austria		495 918	0.23%
76 982	ams-OSRAM AG	495 918	0.23%
Schweiz / Switzerland		218 014 414	99.32%
192 028	ABB Ltd.	6 755 545	3.08%
108 115	Accelleron Industries AG	2 315 823	1.05%
12 654	Adecco Group AG	369 876	0.17%
31 412	Alcon, Inc.	2 327 629	1.06%
47 390	Bachem Holding AG	3 696 420	1.68%
615	Barry Callebaut AG	1 062 105	0.48%
22 266	Bossard Holding AG	4 426 481	2.02%
9 431	Burckhardt Compression Holding AG	4 951 275	2.26%
47	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	5 217 000	2.38%
67 380	Cie Financiere Richemont SA	10 218 177	4.65%
22 231	Comet Holding AG	5 077 560	2.31%
10 825	Daetwyler Holding AG	2 065 410	0.94%
2 485	Geberit AG	1 163 229	0.53%
22 083	Georg Fischer AG	1 482 873	0.67%
158 592	Holcim AG	9 547 238	4.35%
115 639	Idorsia Ltd.	745 872	0.34%
1 778	Interroll Holding AG	4 916 170	2.24%
61 079	Landis & Gyr Group AG	4 690 867	2.14%
114 233	Logitech International SA	6 081 765	2.77%
3 940	Lonza Group AG	2 101 596	0.96%
48 187	Medacta Group SA ^{a)}	5 869 177	2.67%
230 543	Molecular Partners AG	1 249 543	0.57%
148 256	Nestle SA	15 952 346	7.27%
224 138	Novartis AG	20 172 420	9.19%
4 016	Partners Group Holding AG	3 379 866	1.54%
52 462	Roche Holding AG Genussscheine	14 348 357	6.54%
38 652	Sensirion Holding AG	3 787 896	1.72%
38 606	Sika AG	9 871 554	4.50%
191 693	Softwareone Holding AG	3 398 717	1.55%
30 489	Sonova Holding AG	7 262 480	3.31%
56 406	Straumann Holding AG	8 187 331	3.73%
16 364	Swissquote Group Holding SA	3 038 795	1.38%
35 053	Temenos AG	2 493 670	1.14%
20 880	u-blox Holding AG	2 048 328	0.93%

^{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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
429 164	UBS Group AG		7 765 723	3.54%
21 640	VAT Group AG ^{a)}		8 006 800	3.65%
63 375	Vontobel Holding AG		3 593 362	1.64%
35 098	VZ Holding AG		2 885 056	1.31%
26 961	Ypsomed Holding AG		7 279 470	3.32%
32 194	Zehnder Group AG		2 330 846	1.06%
13 838	Zurich Insurance Group AG		5 879 766	2.68%
Warrants			157 183	0.07%
CHF			157 183	0.07%
127 274	Cie Financiere Richemont SA	22.11.2023	157 183	0.07%

^{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

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 Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in der Schweiz haben, deren Kapitalisierung im Anlagezeitpunkt weniger als 1% der Gesamtkapitalisierung des Schweizer Aktienmarktes entspricht.

Marktbeobachtung und Portfolio

Im Berichtsjahr wurde die Performance des GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY Fonds stark durch das makroökonomische Umfeld geprägt. Die Inflation beschleunigte sich in Europa und den USA, ausgelöst durch Lieferengpässe. Das veranlasste die Zentralbanken die Zinsen zu erhöhen. In den USA stiegen sie um 3.5% von 1.75% Ende Juni 2022 auf 5.25% Ende Juni 2023 an. Dies hatte global Auswirkungen auf die Aktienmärkte. Insbesondere Wachstumsunternehmen waren zeitweise unter Druck. In Europa belasteten zusätzlich der Ukraine Krieg sowie die hohen Energiepreise die Wirtschaft.

Das war auch in der Schweiz zu spüren. Gegen Ende September 2022 erreichte die Performance des Fonds den tiefsten Stand im Berichtsjahr und erholte sich von diesem Zeitpunkt an. Sowohl die Benchmark des Fonds als auch der Fonds schlossen das Berichtsjahr klar im Plus ab. Dabei übertraf der Fonds die Benchmark deutlich. Positive relative Performancebeiträge leisteten auf Einzeltitelebene Ypsomed, Swissquote, Landis+Gyr, Sonova und VAT sowie Roche und SGS, die gegenüber der Benchmark untergewichtet waren. Die relative Performance belastet haben DKSH, Barry Callebaut, Temenos, Vontobel und u-blox sowie Julius Baer und BKW, die gegenüber der Benchmark untergewichtet waren. Auf Sektorstufe leistete die Übergewichtung von Industrie sowie die Untergewichtung von Immobilienwerten einen grösseren positiven Performancebeitrag, verschiedene kleinere negative Performancebeiträge hoben jedoch diese positiven Effekte auf, so dass insgesamt die relativen Performancebeiträge auf Sektorstufe nahe bei Null lagen. Sonova und Kühne & Nagel stiegen in den Blue Chip Index Swiss Market Index (SMI) auf. Um sie zu ersetzen wurden bestehende Positionen aufgestockt zudem wurden Julius Bär, Accelleron, u-blox und Zehnder neu ins Portfolio aufgenommen. Im Berichtsjahr betrug die Performance des Subfonds 18,91% (C-CHF).

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 review and portfolio

In the year under review, the performance of the GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY fund was strongly influenced by the macroeconomic environment. Inflation accelerated in Europe and the USA, triggered by supply bottlenecks. This prompted the central banks to raise interest rates. In the USA, they rose by 3.5% from 1.75% at the end of June 2022 to 5.25% at the end of June 2023. This had a global impact on the stock markets. Growth companies in particular were under pressure at times. In Europe, the Ukraine war and high energy prices also weighed on the economy.

This also affected Switzerland. Towards the end of September 2022, the fund's performance reached its lowest level in the reporting year and recovered from there. Both the fund's benchmark and the fund closed the reporting year clearly in positive territory. The fund clearly outperformed the benchmark. Positive relative performance contributions were made at the individual stock level by Ypsomed, Swissquote, Landis+Gyr, Sonova and VAT as well as Roche and SGS, which were underweighted compared to the benchmark. DKSH, Barry Callebaut, Temenos, Vontobel and u-blox as well as Julius Baer and BKW, which were underweighted compared to the benchmark, weighed on relative performance. At the sector level, the overweight of industrials and the underweight of real estate stocks made a larger positive contribution to performance, but various smaller negative performance contributions offset these positive effects, so that overall the relative performance contributions at the sector level were close to zero. Sonova and Kühne & Nagel were promoted to the blue chip Swiss Market Index (SMI). In order to replace them, existing positions were increased and Julius Baer, Accelleron, u-blox and Zehnder were added to the portfolio. For the year under review, the performance of the sub-fund was 18.91% (C-CHF).

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 2023 / as at 30 June 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 285 657 595)	298 056 727
Bankguthaben / Bank deposits	2 236 510
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	803 089
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	334 880
Total Aktiva / Total Assets	301 431 206

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	512 588
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	828 924
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	280 764
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	73 732
Total Passiva / Total Liabilities	1 696 008
Nettovermögen / Net Assets	299 735 198

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	3 277 721
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 292
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	324 100

Total Ertrag / Total Income

3 603 113

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	8 418
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 195 982
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	853 322

Total Aufwand / Total Expenses

4 057 722

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-454 609

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

- Wertpapieren / Securities	5 766 161
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-8 239

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

5 303 313

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	41 897 415
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-6 252

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

47 194 476

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
CHF

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	265 408 258	262 049 277
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-99 808 323	47 194 476
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	96 629 175	-9 362 396
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-179 833	-146 159
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	262 049 277	299 735 198

*Siehe Seite 24. / See page 35.

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 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	34 310.67	40 555.44	41 806.81
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	2 242.00	32 620.00	28 927.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	86 316.12	111 540.39	110 427.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	40 953.06	46 511.45	35 743.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	28 010.02	30 099.46	30 233.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	161 445.58	327 931.65	379 626.86
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	265 408 258	262 049 277	299 735 198
	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)	1 094.44	818.04	961.84
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	151.07	113.78	134.77
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 430.49	1 072.81	1 266.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 721.80	1 301.24	1 547.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	315.38	234.75	274.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	152.98	115.61	137.47
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	2.86	4.17	3.12
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	0.40	0.59	0.45

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		298 056 727	99.44%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		298 056 727	99.44%
Aktien / Equities		298 056 727	99.44%
Österreich / Austria		2 548 378	0.85%
395 588	ams-OSRAM AG	2 548 378	0.85%
Schweiz / Switzerland		295 508 349	98.59%
232 989	Accelleron Industries AG	4 990 624	1.66%
112 966	Bachem Holding AG	8 811 348	2.94%
6 148	Barry Callebaut AG	10 617 596	3.54%
37 512	Bossard Holding AG	7 457 386	2.49%
17 830	Burckhardt Compression Holding AG	9 360 750	3.12%
1 342	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	15 084 080	5.03%
40 769	Comet Holding AG	9 311 640	3.11%
28 606	Daetwyler Holding AG	5 458 025	1.82%
137 335	DKSH Holding AG	9 139 644	3.05%
13 851	EMS-Chemie Holding AG	9 377 127	3.13%
168 015	Georg Fischer AG	11 282 207	3.76%
172 410	Idorsia Ltd.	1 112 045	0.37%
7 442	Inficon Holding AG	8 037 359	2.68%
3 391	Interroll Holding AG	9 376 115	3.13%
213 097	Julius Baer Group Ltd.	12 005 885	4.01%
22 105	Kardex Holding AG	4 432 052	1.48%
20 619	Komax Holding AG	4 783 608	1.60%
139 191	Landis & Gyr Group AG	10 689 869	3.57%
3 542	LEM Holding SA	7 934 080	2.65%
67 672	Medacta Group SA ^{a)}	8 242 450	2.75%
18 000	Minicap Technology	0	0.00%
323 243	Molecular Partners AG	1 751 977	0.58%
21 603	Schindler Holding AG	4 530 149	1.51%
58 333	Sensirion Holding AG	5 716 634	1.91%
31 812	SFS Group AG	3 747 454	1.25%
520 209	Softwareone Holding AG	9 223 306	3.08%
155 336	Straumann Holding AG	22 547 020	7.52%
55 824	Swissquote Group Holding SA	10 366 517	3.46%
27 620	Tecan Group AG	9 479 184	3.16%
129 820	Temenos AG	9 235 395	3.08%
34 470	u-blox Holding AG	3 381 507	1.13%
44 698	VAT Group AG ^{a)}	16 538 260	5.52%
36 891	Vetropack Holding AG	1 530 976	0.51%
95 091	Vontobel Holding AG	5 391 660	1.80%

^{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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
81 272	VZ Holding AG	6 680 558	2.23%
44 771	Ypsomed Holding AG	12 088 170	4.03%
80 051	Zehnder Group AG	5 795 692	1.93%

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 wurde der folgende Subfonds aufgelegt:

Subfonds	Auflegungsdatum
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE	26. Januar 2023

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE	B-EUR	26. Januar 2023
MERGER ARBITRAGE	Bh-CHF	26. Januar 2023
MERGER ARBITRAGE	R-EUR	26. Januar 2023
MERGER ARBITRAGE	Rh-CHF	26. Januar 2023
MERGER ARBITRAGE	Rh-GBP	26. Januar 2023
MERGER ARBITRAGE	Rh-USD	26. Januar 2023
MERGER ARBITRAGE	S1h-CHF	26. Januar 2023

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE	Bh-CHF	28. März 2023

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfonds liquidiert:

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

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

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

Sub-fund	Launch date
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE	26 January 2023

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

Sub-fund	Share class	Launch date
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE	B-EUR	26 January 2023
MERGER ARBITRAGE	Bh-CHF	26 January 2023
MERGER ARBITRAGE	R-EUR	26 January 2023
MERGER ARBITRAGE	Rh-CHF	26 January 2023
MERGER ARBITRAGE	Rh-GBP	26 January 2023
MERGER ARBITRAGE	Rh-USD	26 January 2023
MERGER ARBITRAGE	S1h-CHF	26 January 2023

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

Sub-fund	Share class	Liquidation date
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE	Bh-CHF	28 March 2023

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

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

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 Aktien der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 30. Juni 2023. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn / Verlust.

Subfonds	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	0.01%	0.01%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2.10%	2.08%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.99%	2.73%	-
JAPAN EQUITY	JPY	8.54%	8.36%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	0.03%	0.03%	-
SWISS EQUITY	CHF	16.80%	16.74%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	13.64%	13.57%	-

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 2023:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Vereinigte Staaten	USD	12 800	0.01%
Gesamt	USD	12 800	0.01%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Vereinigte Staaten	USD	1 216 812	1.23%
Bundesrepublik Deutschland	USD	308 777	0.31%
Französische Republik	USD	302 813	0.31%
Vereinigtes Königreich	USD	119 055	0.12%
Königreich Belgien	USD	105 590	0.11%
Königreich der Niederlande	USD	104 539	0.11%
Kanada	USD	4 006	0.00%
Gesamt	USD	2 161 592	2.19%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Französische Republik	USD	1 625 592	0.70%
Bundesrepublik Deutschland	USD	1 389 471	0.60%
Vereinigte Staaten	USD	1 303 770	0.56%
Vereinigtes Königreich	USD	764 215	0.33%
Königreich Belgien	USD	741 171	0.32%
Königreich der Niederlande	USD	408 347	0.18%
Kanada	USD	273 097	0.12%
Schweizerische Eidgenossenschaft	USD	76 720	0.03%
Commonwealth Australien	USD	69 916	0.03%
Republik Finnland	USD	61 585	0.03%
Republik Österreich	USD	10 754	0.00%
Gesamt	USD	6 724 638	2.90%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	218 736 832	2.35%
Bundesrepublik Deutschland	JPY	133 388 900	1.43%
Vereinigtes Königreich	JPY	126 329 972	1.36%
Französische Republik	JPY	93 851 112	1.01%
Königreich der Niederlande	JPY	88 299 122	0.95%
Königreich Belgien	JPY	82 063 855	0.88%
Vereinigte Staaten	JPY	48 507 352	0.52%
Kanada	JPY	22 285 651	0.24%
Königreich Schweden	JPY	3 582 054	0.04%
Gesamt	JPY	817 044 850	8.78%

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY			
Vereinigte Staaten	EUR	95 226	0.01%
Französische Republik	EUR	24 731	0.00%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	21 557	0.00%
Vereinigtes Königreich	EUR	21 556	0.00%
Königreich der Niederlande	EUR	20 881	0.00%
Königreich Belgien	EUR	18 476	0.00%
Kanada	EUR	2 775	0.00%
Königreich Schweden	EUR	1 060	0.00%
Gesamt	EUR	206 262	0.01%
SWISS EQUITY			
Vereinigtes Königreich	CHF	7 436 114	3.39%
Französische Republik	CHF	5 984 857	2.73%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	5 728 313	2.61%
Königreich der Niederlande	CHF	4 862 357	2.22%
Königreich Belgien	CHF	4 496 608	2.05%
Republik Österreich	CHF	3 774 778	1.72%
Vereinigte Staaten	CHF	3 434 959	1.56%
Kanada	CHF	2 150 432	0.98%
Königreich Schweden	CHF	220 294	0.10%
Schweizerische Eidgenossenschaft	CHF	198 185	0.09%
Commonwealth Australien	CHF	180 609	0.08%
Republik Finnland	CHF	159 088	0.07%
Gesamt	CHF	38 626 594	17.60%
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
Vereinigtes Königreich	CHF	8 394 494	2.80%
Vereinigte Staaten	CHF	7 923 636	2.64%
Französische Republik	CHF	6 019 801	2.01%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	5 415 389	1.81%
Kanada	CHF	4 570 201	1.52%
Königreich der Niederlande	CHF	3 588 369	1.20%
Königreich Belgien	CHF	3 550 806	1.18%
Republik Österreich	CHF	2 809 978	0.94%
Schweizerische Eidgenossenschaft	CHF	144 545	0.05%
Commonwealth Australien	CHF	131 725	0.04%
Republik Finnland	CHF	116 030	0.04%
Königreich Schweden	CHF	107 039	0.04%
Gesamt	CHF	42 772 013	14.27%

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 2023:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	Vereinigtes Königreich	USD	12 120	-
Gesamt		USD	12 120	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	Vereinigtes Königreich	USD	1 120 670	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	539 149	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	USD	376 402	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	13 545	-
Gesamt		USD	2 049 766	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	2 782 560	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	2 203 959	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	700 742	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	USD	659 837	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	USD	7 730	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	659	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	20	-
Gesamt		USD	6 355 507	-
JAPAN EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	JPY	346 786 119	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	208 120 313	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	JPY	130 663 158	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	JPY	88 496 961	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	2 755 134	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	JPY	925 789	-
Gesamt		JPY	777 747 474	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	102 644	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	92 497	-
Gesamt		EUR	195 141	-
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	21 351 870	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	Vereinigtes Königreich	CHF	4 737 715	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	4 518 544	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	2 459 089	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	1 208 487	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	1 019 959	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	CHF	551 357	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	453 326	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	161 642	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	148 771	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	52 387	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	48 779	-
BofA Securities Europe S.A.	Vereinigte Staaten	CHF	23 724	-
Gesamt		CHF	36 735 650	-

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	10 362 648	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	9 167 013	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	7 501 510	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	6 180 564	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	Vereinigtes Königreich	CHF	5 952 273	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	1 105 818	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	296 436	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	98 333	-
Gesamt		CHF	40 664 595	-

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 2023:

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Verleihe Wertpapiere	OTC-Derivate-Transaktionen
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	12 800	-	-
Gesamt	USD	12 800	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	2 161 592	-	-
Gesamt	USD	2 161 592	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	6 724 638	-	-
Gesamt	USD	6 724 638	-	-
JAPAN EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	JPY	817 044 850	-	-
Gesamt	JPY	817 044 850	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	206 262	-	-
Gesamt	EUR	206 262	-	-
SWISS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	38 626 594	-	-
Gesamt	CHF	38 626 594	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	42 772 013	-	-
Gesamt	CHF	42 772 013	-	-

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

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Währungsaufstellung der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Barsicherheiten und nicht-baren Sicherheiten aus Wertpapierleihe- und OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zum 30. Juni 2023:

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					
USD	USD	-	-	12 800	-
Gesamt	USD	-	-	12 800	-

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 -					
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	4 006	-
EUR	USD	-	-	821 718	-
GBP	USD	-	-	119 055	-
USD	USD	-	-	1 216 813	-
Gesamt	USD	-	-	2 161 592	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
AUD	USD	-	-	69 916	-
CAD	USD	-	-	273 097	-
CHF	USD	-	-	76 720	-
EUR	USD	-	-	4 236 920	-
GBP	USD	-	-	764 215	-
USD	USD	-	-	1 303 770	-
Gesamt	USD	-	-	6 724 638	-
JAPAN EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	JPY	-	-	22 285 651	-
EUR	JPY	-	-	397 602 989	-
GBP	JPY	-	-	126 329 972	-
JPY	JPY	-	-	218 736 832	-
SEK	JPY	-	-	3 582 054	-
USD	JPY	-	-	48 507 352	-
Gesamt	JPY	-	-	817 044 850	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	2 775	-
EUR	EUR	-	-	85 646	-
GBP	EUR	-	-	21 556	-
SEK	EUR	-	-	1 060	-
USD	EUR	-	-	95 225	-
Gesamt	EUR	-	-	206 262	-
SWISS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
AUD	CHF	-	-	180 609	-
CAD	CHF	-	-	2 150 432	-
CHF	CHF	-	-	198 185	-
EUR	CHF	-	-	25 006 001	-
GBP	CHF	-	-	7 436 114	-
SEK	CHF	-	-	220 294	-
USD	CHF	-	-	3 434 959	-
Gesamt	CHF	-	-	38 626 594	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
AUD	CHF	-	-	131 725	-
CAD	CHF	-	-	4 570 201	-
CHF	CHF	-	-	144 545	-
EUR	CHF	-	-	21 500 371	-
GBP	CHF	-	-	8 394 496	-
SEK	CHF	-	-	107 039	-
USD	CHF	-	-	7 923 636	-
Gesamt	CHF	-	-	42 772 013	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS) zum 30. Juni 2023:

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	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	12 800	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	12 800	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	40 657	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	14 616	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	35 905	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	2 070 414	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	2 161 592	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	175 240	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	53 940	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	166 499	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	6 328 959	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	6 724 638	-	-	-	-
JAPAN EQUITY						
unter einem Tag	JPY	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	133 804 556	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	2 152 083	-	-	-	-
über ein Jahr	JPY	681 088 211	-	-	-	-
unbefristet	JPY	-	-	-	-	-
Gesamt	JPY	817 044 850	-	-	-	-
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	637	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	205 625	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	206 262	-	-	-	-

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 Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	172 431	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	34 198	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	276 703	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	38 143 262	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	38 626 594	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	22 187	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	7 991	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	194 692	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	42 547 143	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	42 772 013	-	-	-	-

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 2023:

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	-	12 120	-	-
Gesamt	USD	-	12 120	-	-
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	-	2 049 766	-	-
Gesamt	USD	-	2 049 766	-	-
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	-	6 355 507	-	-
Gesamt	USD	-	6 355 507	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleiene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
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	-	-	
drei Monate bis ein Jahr	JPY	-	-	
über ein Jahr	JPY	-	-	
unbefristet	JPY	777 747 474	-	
Gesamt	JPY	777 747 474	-	
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	195 141	-	
Gesamt	EUR	195 141	-	
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	36 735 650	-	
Gesamt	CHF	36 735 650	-	
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
unter einem Tag	CHF	-	-	
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	
ein bis drei Monate	CHF	-	-	
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	
über ein Jahr	CHF	-	-	
unbefristet	CHF	40 664 595	-	
Gesamt	CHF	40 664 595	-	

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 2023 angibt:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

	Währung	Verleihte Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
Triparty			
Bank of New York	CHF	66 823 517	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	20 844 308	-
Gesamt	CHF	87 667 825	-
Bilateral	CHF	6 951 007	-

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 2023 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 2023 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		
State Street Bank	USD	12 800
Gesamt	USD	12 800
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	569 303
State Street Bank	USD	1 592 289
Gesamt	USD	2 161 592
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	3 306 064
JP Morgan Chase Bank	USD	738 378
State Street Bank	USD	2 680 196
Gesamt	USD	6 724 638
JAPAN EQUITY		
Bank of New York	JPY	675 939 532
JP Morgan Chase Bank	JPY	141 105 318
Gesamt	JPY	817 044 850
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New York	EUR	107 784
State Street Bank	EUR	98 478
Gesamt	EUR	206 262

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	30 886 474
JP Morgan Chase Bank	CHF	5 472 582
State Street Bank	CHF	2 267 538
Gesamt	CHF	38 626 594
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
Bank of New York	CHF	28 180 780
JP Morgan Chase Bank	CHF	13 837 715
State Street Bank	CHF	753 518
Gesamt	CHF	42 772 013

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 2023. Total lendable assets represents the total market value of the securities portfolio excluding derivatives as at the reporting date. The value of TRS is based on the unrealised profit/loss.

Sub-funds	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		% of lendable assets	in % of net assets	in % of net assets
GAM MULTISTOCK -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	0.01%	0.01%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2.10%	2.08%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.99%	2.73%	-
JAPAN EQUITY	JPY	8.54%	8.36%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	0.03%	0.03%	-
SWISS EQUITY	CHF	16.80%	16.74%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	13.64%	13.57%	-

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 2023:

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM MULTISTOCK -			
ASIA FOCUS EQUITY			
United States	USD	12 800	0.01%
Total	USD	12 800	0.01%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
United States	USD	1 216 812	1.23%
Federal Republic of Germany	USD	308 777	0.31%
France, Republic	USD	302 813	0.31%
United Kingdom	USD	119 055	0.12%
Kingdom of Belgium	USD	105 590	0.11%
Kingdom of the Netherlands	USD	104 539	0.11%
Canada	USD	4 006	0.00%
Total	USD	2 161 592	2.19%
EMERGING MARKETS EQUITY			
France, Republic	USD	1 625 592	0.70%
Federal Republic of Germany	USD	1 389 471	0.60%
United States	USD	1 303 770	0.56%
United Kingdom	USD	764 215	0.33%
Kingdom of Belgium	USD	741 171	0.32%
Kingdom of the Netherlands	USD	408 347	0.18%
Canada	USD	273 097	0.12%
Swiss Confederation Government Bond	USD	76 720	0.03%
Commonwealth of Australia	USD	69 916	0.03%
Republic of Finland	USD	61 585	0.03%
Republic of Austria	USD	10 754	0.00%
Total	USD	6 724 638	2.90%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	218 736 832	2.35%
Federal Republic of Germany	JPY	133 388 900	1.43%
United Kingdom	JPY	126 329 972	1.36%
France, Republic	JPY	93 851 112	1.01%
Kingdom of the Netherlands	JPY	88 299 122	0.95%
Kingdom of Belgium	JPY	82 063 855	0.88%
United States	JPY	48 507 352	0.52%
Canada	JPY	22 285 651	0.24%
Kingdom of Sweden	JPY	3 582 054	0.04%
Total	JPY	817 044 850	8.78%

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 - LUXURY BRANDS EQUITY			
United States	EUR	95 226	0.01%
France, Republic	EUR	24 731	0.00%
Federal Republic of Germany	EUR	21 557	0.00%
United Kingdom	EUR	21 556	0.00%
Kingdom of the Netherlands	EUR	20 881	0.00%
Kingdom of Belgium	EUR	18 476	0.00%
Canada	EUR	2 775	0.00%
Kingdom of Sweden	EUR	1 060	0.00%
Total	EUR	206 262	0.01%
SWISS EQUITY			
United Kingdom	CHF	7 436 114	3.39%
France, Republic	CHF	5 984 857	2.73%
Federal Republic of Germany	CHF	5 728 313	2.61%
Kingdom of the Netherlands	CHF	4 862 357	2.22%
Kingdom of Belgium	CHF	4 496 608	2.05%
Republic of Austria	CHF	3 774 778	1.72%
United States	CHF	3 434 959	1.56%
Canada	CHF	2 150 432	0.98%
Kingdom of Sweden	CHF	220 294	0.10%
Swiss Confederation Government Bond	CHF	198 185	0.09%
Commonwealth of Australia	CHF	180 609	0.08%
Republic of Finland	CHF	159 088	0.07%
Total	CHF	38 626 594	17.60%
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
United Kingdom	CHF	8 394 494	2.80%
United States	CHF	7 923 636	2.64%
France, Republic	CHF	6 019 801	2.01%
Federal Republic of Germany	CHF	5 415 389	1.81%
Canada	CHF	4 570 201	1.52%
Kingdom of the Netherlands	CHF	3 588 369	1.20%
Kingdom of Belgium	CHF	3 550 806	1.18%
Republic of Austria	CHF	2 809 978	0.94%
Swiss Confederation Government Bond	CHF	144 545	0.05%
Commonwealth of Australia	CHF	131 725	0.04%
Republic of Finland	CHF	116 030	0.04%
Kingdom of Sweden	CHF	107 039	0.04%
Total	CHF	42 772 013	14.27%

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

The following table details the market value of securities lent and the unrealised value of TRS, analysed by counterparty, as at 30 June 2023:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	United Kingdom	USD	12 120	-
Total		USD	12 120	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	United Kingdom	USD	1 120 670	-
UBS AG	United Kingdom	USD	539 149	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	USD	376 402	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	13 545	-
Total		USD	2 049 766	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	2 782 560	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	2 203 959	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	700 742	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	USD	659 837	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	USD	7 730	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	659	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	USD	20	-
Total		USD	6 355 507	-
JAPAN EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	JPY	346 786 119	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	JPY	208 120 313	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	JPY	130 663 158	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	JPY	88 496 961	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	JPY	2 755 134	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	JPY	925 789	-
Total		JPY	777 747 474	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	102 644	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	92 497	-
Total		EUR	195 141	-
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	21 351 870	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	United Kingdom	CHF	4 737 715	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	4 518 544	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	2 459 089	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	1 208 487	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	1 019 959	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	CHF	551 357	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	453 326	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	161 642	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	148 771	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	52 387	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	48 779	-
BofA Securities Europe S.A.	United States	CHF	23 724	-
Total		CHF	36 735 650	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	10 362 648	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	9 167 013	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	7 501 510	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	6 180 564	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	United Kingdom	CHF	5 952 273	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	1 105 818	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	296 436	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	98 333	-
Total		CHF	40 664 595	-

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 2023:

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

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	12 800	-	-
Total	USD	12 800	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	2 161 592	-	-
Total	USD	2 161 592	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	6 724 638	-	-
Total	USD	6 724 638	-	-
JAPAN EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	JPY	817 044 850	-	-
Total	JPY	817 044 850	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	EUR	206 262	-	-
Total	EUR	206 262	-	-
SWISS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	38 626 594	-	-
Total	CHF	38 626 594	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	42 772 013	-	-
Total	CHF	42 772 013	-	-

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 2023:

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					
USD	USD	-	-	12 800	-
Total	USD	-	-	12 800	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	4 006	-
EUR	USD	-	-	821 718	-
GBP	USD	-	-	119 055	-
USD	USD	-	-	1 216 813	-
Total	USD	-	-	2 161 592	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	USD	-	-	69 916	-
CAD	USD	-	-	273 097	-
CHF	USD	-	-	76 720	-
EUR	USD	-	-	4 236 920	-
GBP	USD	-	-	764 215	-
USD	USD	-	-	1 303 770	-
Total	USD	-	-	6 724 638	-

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 -					
JAPAN EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	JPY	-	-	22 285 651	-
EUR	JPY	-	-	397 602 989	-
GBP	JPY	-	-	126 329 972	-
JPY	JPY	-	-	218 736 832	-
SEK	JPY	-	-	3 582 054	-
USD	JPY	-	-	48 507 352	-
Total	JPY	-	-	817 044 850	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	2 775	-
EUR	EUR	-	-	85 646	-
GBP	EUR	-	-	21 556	-
SEK	EUR	-	-	1 060	-
USD	EUR	-	-	95 225	-
Total	EUR	-	-	206 262	-
SWISS EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	180 609	-
CAD	CHF	-	-	2 150 432	-
CHF	CHF	-	-	198 185	-
EUR	CHF	-	-	25 006 001	-
GBP	CHF	-	-	7 436 114	-
SEK	CHF	-	-	220 294	-
USD	CHF	-	-	3 434 959	-
Total	CHF	-	-	38 626 594	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	131 725	-
CAD	CHF	-	-	4 570 201	-
CHF	CHF	-	-	144 545	-
EUR	CHF	-	-	21 500 371	-
GBP	CHF	-	-	8 394 496	-
SEK	CHF	-	-	107 039	-
USD	CHF	-	-	7 923 636	-
Total	CHF	-	-	42 772 013	-

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 2023:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	-	-	-	-	-
more than one year	USD	12 800	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	12 800	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	40 657	-	-	-	-
one to three months	USD	14 616	-	-	-	-
three months to one year	USD	35 905	-	-	-	-
more than one year	USD	2 070 414	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	2 161 592	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	175 240	-	-	-	-
one to three months	USD	53 940	-	-	-	-
three months to one year	USD	166 499	-	-	-	-
more than one year	USD	6 328 959	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	6 724 638	-	-	-	-
JAPAN EQUITY						
less than one day	JPY	-	-	-	-	-
one day to one week	JPY	-	-	-	-	-
one week to one month	JPY	-	-	-	-	-
one to three months	JPY	133 804 556	-	-	-	-
three months to one year	JPY	2 152 083	-	-	-	-
more than one year	JPY	681 088 211	-	-	-	-
open	JPY	-	-	-	-	-
Total	JPY	817 044 850	-	-	-	-
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	637	-	-	-	-
more than one year	EUR	205 625	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
Total	EUR	206 262	-	-	-	-

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 - SWISS EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	172 431	-	-	-	-
one to three months	CHF	34 198	-	-	-	-
three months to one year	CHF	276 703	-	-	-	-
more than one year	CHF	38 143 262	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	38 626 594	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	22 187	-	-	-	-
one to three months	CHF	7 991	-	-	-	-
three months to one year	CHF	194 692	-	-	-	-
more than one year	CHF	42 547 143	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	42 772 013	-	-	-	-

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 2023:

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	12 120	-	-
Total	USD	12 120	-	-
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	2 049 766	-	-
Total	USD	2 049 766	-	-
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	6 355 507	-	-
Total	USD	6 355 507	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY			
less than one day	JPY	-	-
one day to one week	JPY	-	-
one week to one month	JPY	-	-
one to three months	JPY	-	-
three months to one year	JPY	-	-
more than one year	JPY	-	-
open	JPY	777 747 474	-
Total	JPY	777 747 474	-
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	195 141	-
Total	EUR	195 141	-
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	36 735 650	-
Total	CHF	36 735 650	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	40 664 595	-
Total	CHF	40 664 595	-

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

The following table provides an analysis of the non-cash collateral received for the securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) by clearing mechanism indicating as well the triparty agent and the bilateral, as at 30 June 2023:

	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	66 823 517	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	20 844 308	-
Total	CHF	87 667 825	-
Bilateral	CHF	6 951 007	-

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.

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

All OTC derivative transactions are entered into by the sub-funds under an International Swaps and Derivatives Associations, Inc. Master Agreement ("ISDA Master Agreement") or similar agreement. An ISDA Master Agreement is a bilateral agreement between the sub-funds and a counterparty that governs OTC derivative transactions (including TRS) entered into by the parties. The parties exposures under the ISDA Master agreement are netted and collateralised together, therefore any collateral disclosures provided in the report are in respect of all OTC derivative transactions entered into by the sub-funds under the ISDA Master agreement, not just TRS. All collateral received/posted by the sub-funds under the ISDA Master Agreement is transferred bilaterally under a title transfer arrangement. Collateral received by the sub-funds is held in an account in the name of the 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 2023, 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 2023:

Custodian	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM MULTISTOCK		
ASIA FOCUS EQUITY		
State Street Bank	USD	12 800
Total	USD	12 800
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	569 303
State Street Bank	USD	1 592 289
Total	USD	2 161 592
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	3 306 064
JP Morgan Chase Bank	USD	738 378
State Street Bank	USD	2 680 196
Total	USD	6 724 638
JAPAN EQUITY		
Bank of New York	JPY	675 939 532
JP Morgan Chase Bank	JPY	141 105 318
Total	JPY	817 044 850
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New York	EUR	107 784
State Street Bank	EUR	98 478
Total	EUR	206 262
SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	30 886 474
JP Morgan Chase Bank	CHF	5 472 582
State Street Bank	CHF	2 267 538
Total	CHF	38 626 594
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
Bank of New York	CHF	28 180 780
JP Morgan Chase Bank	CHF	13 837 715
State Street Bank	CHF	753 518
Total	CHF	42 772 013

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 realised profits and change in unrealised appreciations on Swaps contract during the reporting year.

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

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

Unternehmenskennung (LEI): 54930073K70K5ZH1SM55

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds bewarb die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, deren Aktivitäten als umweltschädlich gelten und/oder negative soziale Auswirkungen haben, wie in den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien im Fondsprospekt (der «Prospekt») detaillierter beschrieben.

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

- 2) Beurteilte Einhaltung der vom United Nations Global Compact (UNGC) festgelegten und allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards.
- 3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen (principal adverse impacts, kurz PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung der Kommission (EU) 2022/1288 (die «delegierte Verordnung zur Offenlegungsverordnung») beschrieben
- 4) Anlagen in Unternehmen, die gute Governance-Praktiken anwenden.
- 5) Dialog mit Portfoliounternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung (Governance) betreffende Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie des Fonds beworben, wie im Prospekt beschrieben. Es gab keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen, wurden folgende Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet.

1) Indikatoren in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Eine Beteiligung an folgenden Aktivitäten, die über die festgelegten Umsatzschwellen hinaus geht, hat zur Folge, dass eine Anlage in dem betreffenden Vermögenswert nicht infrage kommt (ausser, wenn in der Nachhaltigkeits-Ausschlusspolitik von GAM etwas anderes festgelegt ist). Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

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

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum ¹	Datenabdeckung ²	Geschätzte Daten ³	Ergebnis ⁴
Beteiligung an Geschäften mit kontroversen Waffen: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die in die Produktion oder den Verkauf von kontroversen Waffen involviert sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,99%	0%	0%
Beteiligung an der Produktion von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion von militärischen Waffensystemen und/oder individuell gefertigten Komponenten dieser Waffensysteme oder spezieller Produkte oder Dienstleistungen zur Unterstützung von militärischen Waffensystemen beteiligt sind (über einer	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,99%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten am Ende des Geschäftsjahres des Fonds Sustainalytics und MSCI, Daten per 24. Juli 2023.

² Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wenn die Deckung weniger als 100% beträgt, liegt dies daran, dass der externe Datenanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen im direkten Dialog mit Dienstleistern und Unternehmen, um eine umfassendere Datenabdeckung und Offenlegung zu erreichen.

³ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten geschätzt wurden. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

⁴ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

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

Umsatzschwelle von 10%).							
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion und am Vertrieb von Angriffswaffen für zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,99%	0%	0%	
Beteiligung an der Tabakproduktion: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion von Tabakwaren beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,99%	0%	0%	
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die am Gross- und/oder Einzelhandel mit Tabakwaren beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,99%	0%	0%	
Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die an der Gewinnung von Ölsand beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,99%	0%	0%	

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

Beteiligung an thermischer Kohle: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die am Abbau von thermischer Kohle oder an der Stromerzeugung aus thermischer Kohle beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,99%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von Portfoliounternehmen wird ein Mindestmass der Einhaltung internationaler Normen und Standards gemäss der Definition im UN Global Compact erwartet (wie im Prospekt beschrieben). Portfoliounternehmen, bei denen ein schwerer Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wird, werden ausgeschlossen, sofern sich nicht herausstellt, dass der Emittent bedeutende, angemessene Abhilfemassnahmen ergriffen hat.

Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁵
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen): Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,99%	0%	0%

⁵ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu beurteilen. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir insbesondere, ob ein Unternehmen die Prinzipien nicht eingehalten hat und daher mit «Fail» beurteilt wurde.

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

3) Indikatoren für wesentliche nachteilige Auswirkungen

Der Investmentmanager wandte einen internen Rahmen an, um grundsätzliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu beurteilen und – soweit dies als angemessen erachtet wurde – Abhilfemassnahmen zu ergreifen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁶
Emissionen von Treibhausgasen (THG) Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalenten	Tonnen CO ₂ -Äquivalente	MSCI	30. Juni 2023	99,99%	0%	2 333,8
Anlagen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe: Anteil der Anlagen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,99%	0%	2,38%
Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene (dies hat auch einen Bezug zu guter Governance): Prozentsatz der Frauen in der Geschäftsführung. Bei Unternehmen mit zwei Geschäftsführungsorganen (Vorstand und Aufsichtsrat) beruht die	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2023	99,9%	0%	18,67%

⁶ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Berechnung anhand des «SFDR Point-in-Time PASI Statement» von MSCI.

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

Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

4) Indikatoren für gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet die Anlagestrategie einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung dient als Grundlage für Anlageentscheidungen. Der Investmentmanager verwendet die Beurteilung, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass das Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Die laufende Beurteilung dient als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, welche die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit zwei Geschäftsführungsorganen beruht die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2023	96,24%	0%	68,20%

⁷ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

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

5) Indikatoren für den Dialog mit Portfoliounternehmen

Die Anlagestrategie umfasst den Dialog mit Portfoliounternehmen («Engagement-Aktivitäten») über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, die PAI-Überprüfung und/oder den themenbezogenen Dialog.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁸
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der Engagement-Aktivitäten des Investmentmanagers zu ESG-Themen im Rahmen der regulären Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen sowie den themenbezogenen Dialog im Zusammenhang mit dem Fonds*.	Anzahl der Engagement-Aktivitäten	Interne Erfassung	1. Juli 2022 – 30. Juni 2023	100%	0%	19

● *...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?*

Entfällt.

⁸Dieses Ergebnis entspricht der Gesamtzahl der per 30. Juni 2023 im Portfolio gehaltenen Unternehmen, mit denen das Anlageteam im Dialog stand. Das Anlageteam kann einen solchen Dialog i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence vor der Anlage oder iii) während des Berichtszeitraums mit Unternehmen, die vor dem 30. Juni 2023 verkauft wurden, geführt haben. Diese Anlässe sind hier nicht erfasst. Es kann auch Fälle geben, in denen Portfoliounternehmen mit anderen Anlageteams, die der GAM Holding AG angehören, im Dialog standen. Diese sind in dieser Zahl ebenfalls nicht erfasst.

*Die Definition von GAM für den Dialog mit Unternehmen ist in der Engagement-Richtlinie auf unserer Website beschrieben.

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

- **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

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



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen im Prospekt berücksichtigte der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die nachstehende Tabelle zeigt einen Überblick über die Massnahmen, die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffen wurden:

Auf Anlagen in Portfoliounternehmen zutreffende Indikatoren

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Erwägung für den Fonds
Treibhausgasemissionen 1. THG-Emissionen 2. CO2-Bilanz 3. THG-Intensität von Portfoliounternehmen 4. Engagement in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe 5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien 6. Energieverbrauchsintensität pro klimarelevantem Sektor	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO2-Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Portfoliounternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf Gebiete mit sensibler Biodiversität
Wasser	8. Emissionen in Wasser
Abfall	9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle

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

Soziale Arbeitnehmerbelange

- und
10. Verstösse gegen UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen
 11. Mangelnde Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung von UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen
 12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle
 13. Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene
 14. Involvierung in Geschäften mit kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, Chemiewaffen und biologischen Waffen)

Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Portfoliounternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Anlagen	Sektor	% der Anlagen	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	Informationstechnologie	9,35	Taiwan
Samsung Electronics Co. Ltd.	Informationstechnologie	7,64	Südkorea
HDFC Bank Ltd.	Finanzwerte	5,15	Indien
Tencent Holdings Ltd.	Kommunikationsdienste	4,98	China
Alibaba Group Holding Ltd.	Zyklische Konsumgüter	3,25	China
AIA Group Ltd.	Finanzwerte	2,82	Hongkong
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	Finanzwerte	2,76	Singapur
Reliance Industries Ltd.	Energie	2,70	Indien
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Finanzwerte	2,53	Indonesien
Dr Reddy's Laboratories Ltd.	Gesundheit	2,51	Indien
Ping An Insurance Group Co. of	Finanzwerte	2,50	China
Industrial Bank Co. Ltd.	Finanzwerte	2,25	China
China Pacific Insurance Group Co.	Finanzwerte	2,25	China

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023

Die obige Tabelle bietet eine Momentaufnahme der grössten Anlagen per 30. Juni 2023. Diese Momentaufnahme gibt die allgemeine Portfoliozusammensetzung während des Berichtszeitraums wieder.

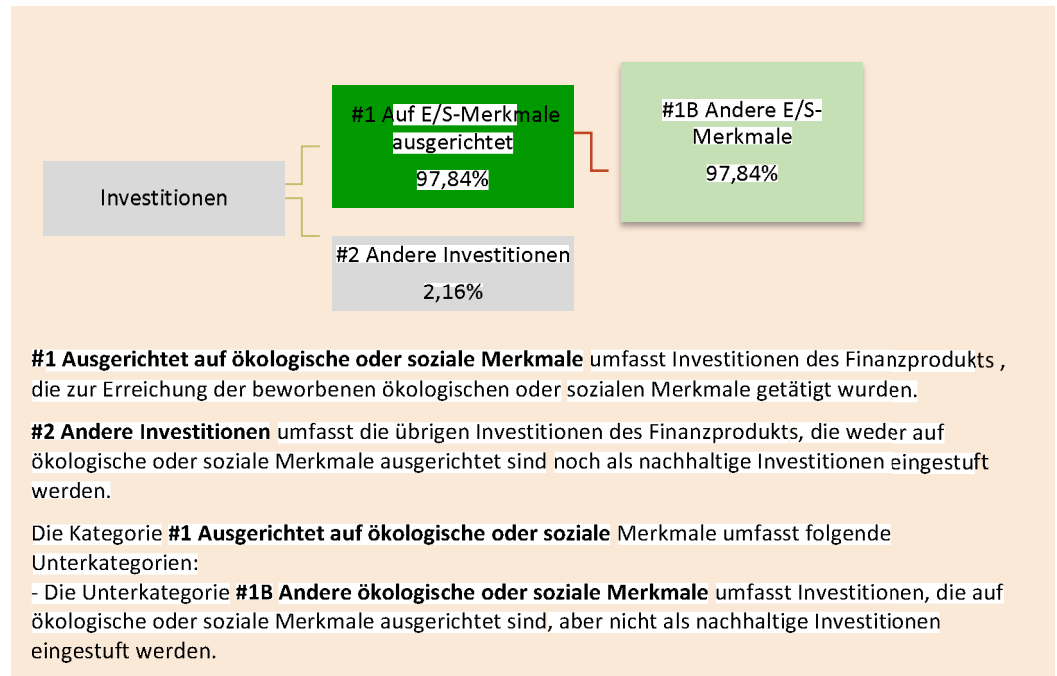
Zur Bestimmung der Branchen und Sektoren diente der Global Industry Classification Standard.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Mit Ausnahme von Barmitteln und/oder bestimmten Derivaten sind alle Vermögenswerte auf die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Per 30. Juni 2023 (Momentaufnahme zum Ende des Geschäftsjahres), waren 97,84% des Fonds auf die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale (E/S-Merkmale) ausgerichtet. 2,16% entfielen auf Anlagen, die im Prospekt als «#2 Andere Investitionen» kategorisiert waren. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Andere Investitionen», welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?» unten beschrieben.



● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	% der Anlagen
Informationstechnologie	31,86%
Finanzwerte	28,33%
Zyklische Konsumgüter	13,53%
Kommunikationsdienste	12,11%
Gesundheit	6,10%
Industrie	3,21%
Energie	2,70%
Andere Investitionen	2,16%

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerten an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?⁹**



Ja:



In fossilen Gasen



In Kernenergie



Nein

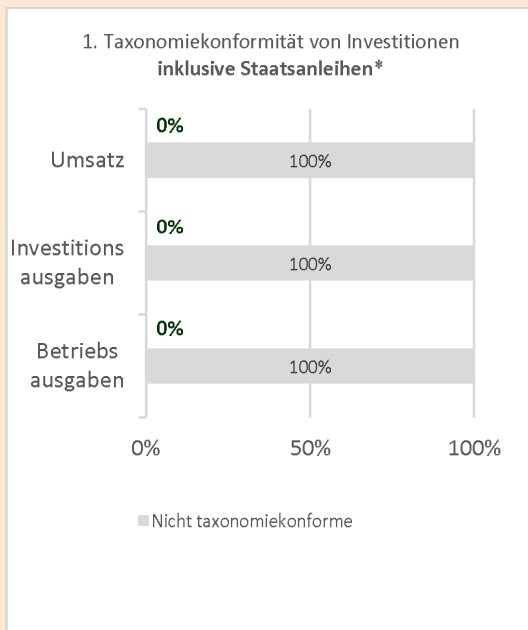
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.*



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

⁹ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

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

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

«Andere» Investitionen des Fonds umfassten [Barmittel und/oder bestimmte Derivate] für Liquiditätszwecke und das effiziente Management des Fonds. Aufgrund der Natur der Anlageklasse wird eine Beurteilung des ökologischen oder sozialen Mindestschutzes bei Barmitteln nicht als relevant angesehen. Das Gleiche gilt für Derivate, wenn keine vollständige Transparenz möglich ist.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

1. Massnahmen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft, wozu Sustainalytics herangezogen wurde. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft. Der Investmentmanager nutzte die Analyserahmen und die Daten externer Datenanbieter, um schwere Verstösse zu kategorisieren. Das Ziel war, glaubwürdige Berichte über einen Verstoß gegen globale Normen zu identifizieren. Soweit keine Daten von externen Anbietern verfügbar waren, wurde dies durch interne Analysen ergänzt. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO₂-Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Unternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfälle: Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren im Zusammenhang mit den Auswirkungen von Portfoliounternehmen auf die Biodiversität überprüft, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfälle. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.

4. Massnahmen in Bezug auf eine gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet der Investmentmanager einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung diente als Grundlage für Anlageentscheidungen und wurde vom Investmentmanager verwendet, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds

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

davon zu überzeugen, dass das in Frage kommende Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Zusätzlich diente die laufende Beurteilung als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen. Dies umfasste die Beurteilung der Struktur und der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Ausrichtung der Vergütung, die Transparenz über die Eigentumsverhältnisse und die Kontrolle sowie die Wirtschaftsprüfung und die Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators beurteilt. Dies umfasste folgende Aspekte:

- Solide Führungsstrukturen – inklusive der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Diversität auf der Führungsebene und die Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – Unternehmen, die schwerwiegend gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstossen, werden ausgeschlossen
- Personalvergütung
- Einhaltung der Steuervorschriften – Warnsignal bei Unternehmen, die wesentlich gegen Steuervorschriften verstossen

Um die gute Unternehmensführung zu unterstützen, wurde sichergestellt, dass die Unternehmen Mindeststandards in Bezug auf die zehn Prinzipien des United Nations Global Compact einhalten, welche die Bereiche Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), Arbeitsrecht (Prinzipien 3 bis 6) und Umweltschutz (Prinzipien 7 bis 9) abdecken.

5. Massnahmen in Bezug auf den Dialog mit Unternehmen

Der Fonds führte im Einklang mit den Anlage- und Due-Diligence-Prozessen einen aktiven Dialog mit den Unternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen. Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums vom 1.7.2022 bis zum 30.6.2023 nahm das Anlageteam mit 19 Unternehmen Kontakt auf, um ESG- und Nachhaltigkeitsprobleme oder -chancen anzusprechen.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

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

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

Unternehmenskennung (LEI): 5493000EZD0AVV79TZ08

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds bewarb die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, deren Aktivitäten als umweltschädlich gelten und/oder negative soziale Auswirkungen haben, wie in den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien im Fondsprospekt (der «Prospekt») detaillierter beschrieben.

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

- 2) Beurteilte Einhaltung der vom United Nations Global Compact (UNGC) festgelegten und allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards.
- 3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen (principal adverse impacts, kurz PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung der Kommission (EU) 2022/1288 (die «delegierte Verordnung zur Offenlegungsverordnung») beschrieben
- 4) Anlagen in Unternehmen, die gute Governance-Praktiken anwenden.
- 5) Dialog mit Portfoliounternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung (Governance) betreffende Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie des Fonds beworben, wie im Prospekt beschrieben. Es gab keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen, wurden folgende Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet.

1) Indikatoren in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Eine Beteiligung an folgenden Aktivitäten, die über die festgelegten Umsatzschwellen hinaus geht, hat zur Folge, dass eine Anlage in dem betreffenden Vermögenswert nicht infrage kommt (ausser, wenn in der Nachhaltigkeits-Ausschlusspolitik von GAM etwas anderes festgelegt ist). Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum ¹	Daten-abdeckung ²	Geschätzte Daten ³	Ergebnis ⁴
Beteiligung an Geschäften mit kontroversen Waffen: Anteil der	an % des mit Fonds	MSCI	30. Juni 2023	100%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten am Ende des Geschäftsjahres des Fonds Sustainalytics und MSCI, Daten per 24. Juli 2023.

² Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wenn die Deckung weniger als 100% beträgt, liegt dies daran, dass der externe Datenanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen im direkten Dialog mit Dienstleistern und Unternehmen, um eine umfassendere Datenabdeckung und Offenlegung zu erreichen.

³ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten geschätzt wurden. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

⁴ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

Anlagen in Portfoliounternehmen, die in die Produktion oder den Verkauf von kontroversen Waffen involviert sind.							
Beteiligung an der Produktion von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion von militärischen Waffensystemen und/oder individuell gefertigten Komponenten dieser Waffensysteme oder spezieller Produkte oder Dienstleistungen zur Unterstützung von militärischen Waffensystemen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%	
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion und am Vertrieb von Angriffswaffen für zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%	
Beteiligung an der Tabakproduktion: Anteil der Anlagen	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%	

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

in
Portfoliounterneh-
men, die an der
Produktion von
Tabakwaren
beteiligt sind (über
einer
Umsatzschwelle
von 5%).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb:	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
--	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Anteil der Anlagen
in
Portfoliounterneh-
men, die am Gross-
und/oder
Einzelhandel mit
Tabakwaren
beteiligt sind (über
einer
Umsatzschwelle
von 25%).

Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand:	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Anteil der Anlagen
in
Unternehmen, die
an der Gewinnung
von Ölsand beteiligt
sind (über einer
Umsatzschwelle
von 25%).

Beteiligung an thermischer Kohle:	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
--	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Anteil der Anlagen
in Unternehmen,
die am Abbau von
thermischer Kohle
oder an der
Stromerzeugung
aus thermischer
Kohle beteiligt sind
(über einer
Umsatzschwelle
von 25%).

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von Portfoliounternehmen wird ein Mindestmass der Einhaltung internationaler Normen und Standards gemäss der Definition im UN Global Compact erwartet (wie im Prospekt beschrieben). Portfoliounternehmen, bei denen ein schwerer Verstoss gegen den UN

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

Global Compact festgestellt wird, werden ausgeschlossen, sofern sich nicht herausstellt, dass der Emittent bedeutende, angemessene Abhilfemassnahmen ergriffen hat.

Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁵
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen): Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an Verstößen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	100%	0%	0%

3) Indikatoren für wesentliche nachteilige Auswirkungen

Der Investmentmanager wandte einen internen Rahmen an, um grundsätzliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu beurteilen und – soweit dies als angemessen erachtet wurde – Abhilfemassnahmen zu ergreifen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁶
Emissionen von Treibhausgasen (THG) Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalenten	Tonnen CO ₂ -Äquivalente	MSCI	30. Juni 2023	100%	0%	1 459
Anlagen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	100%	0%	0%

⁵ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu beurteilen. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir insbesondere, ob ein Unternehmen die Prinzipien nicht eingehalten hat und daher mit «Fail» beurteilt wurde.

⁶ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Berechnung anhand des «SFDR Point-in-Time PASI Statement» von MSCI.

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

Brennstoffe: Anteil der Anlagen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe.

<p>Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene (dies hat auch einen Bezug zu guter Governance): Prozentsatz der Frauen in der Geschäftsführung. Bei Unternehmen mit zwei Geschäftsführungsorganen (Vorstand und Aufsichtsrat) beruht die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.</p>	<p>Gewichteter Durchschnitt in %</p>	<p>MSCI</p>	<p>30. Juni 2023</p>	<p>100%</p>	<p>0%</p>	<p>17,89%</p>
--	--------------------------------------	-------------	----------------------	-------------	-----------	---------------

4) Indikatoren für gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet die Anlagestrategie einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung dient als Grundlage für Anlageentscheidungen. Der Investmentmanager verwendet die Beurteilung, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass das Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Die laufende Beurteilung dient als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁷
<p>Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, welche die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung</p>	<p>Gewichteter Durchschnitt in %</p>	<p>MSCI</p>	<p>30. Juni 2023</p>	<p>100%</p>	<p>0%</p>	<p>64,27%</p>

⁷ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

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

erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit zwei Geschäftsführungsorganen (Vorstand und Aufsichtsrat) beruht die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

5) Indikatoren für den Dialog mit Portfoliounternehmen

Die Anlagestrategie umfasst den Dialog mit Portfoliounternehmen («Engagement-Aktivitäten») über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, die PAI-Überprüfung und/oder den themenbezogenen Dialog.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis⁸
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der Engagement-Aktivitäten des Investmentmanagers zu ESG-Themen im Rahmen der regulären Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen sowie den themenbezogenen Dialog im	Anzahl der Engagement-Aktivitäten	Interne Erfassung	1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023	100%	0%	14

⁸Dieses Ergebnis entspricht der Gesamtzahl der per 30. Juni 2023 im Portfolio gehaltenen Unternehmen, mit denen das Anlageteam im Dialog stand. Das Anlageteam kann einen solchen Dialog i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence vor der Anlage oder iii) während des Berichtszeitraums mit Unternehmen, die vor dem 30. Juni 2023 verkauft wurden, geführt haben. Diese Anlässe sind hier nicht erfasst. Es kann auch Fälle geben, in denen Portfoliounternehmen mit anderen Anlageteams, die der GAM Holding AG angehören, im Dialog standen. Diese sind in dieser Zahl ebenfalls nicht erfasst.

*Die Definition von GAM für den Dialog mit Unternehmen ist in der Engagement-Richtlinie auf unserer Website beschrieben.

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

Zusammenhang
mit dem Fonds*.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Entfällt.

● **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

— **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

— **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

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

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen im Prospekt berücksichtigte der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die nachstehende Tabelle zeigt einen Überblick über die Massnahmen, die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffen wurden:

Auf Anlagen in Portfoliounternehmen zutreffende Indikatoren

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Erwägung für den Fonds
Treibhausgasemissionen	
1. THG-Emissionen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO ₂ -Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen
2. CO ₂ -Bilanz	
3. THG-Intensität von Portfoliounternehmen	
4. Engagement in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe	
5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
6. Energieverbrauchsintensität pro klimarelevantem Sektor	

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

		oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Portfoliounternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf Gebiete mit sensibler Biodiversität	Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren im Zusammenhang mit den Auswirkungen von Portfoliounternehmen auf die Biodiversität überprüft, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfälle. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	8. Emissionen in Wasser	
Abfall	9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	
Soziale und Arbeitnehmerbelange	10. Verstösse gegen UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen 11. Mangelnde Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung von UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen 12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle 13. Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene 14. Involvierung in Geschäften mit kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, Chemiewaffen und biologische Waffen)	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Portfoliounternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Anlagen	Sektor	% der Anlagen	Land
Tencent Holdings Ltd.	Kommunikationsdienste	9,65	China
Alibaba Group Holding Ltd.	Zyklische Konsumgüter	9,24	China
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	Finanzwerte	4,64	China
China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	Finanzwerte	3,93	China
Meituan	Zyklische Konsumgüter	3,72	China
NetEase, Inc.	Kommunikationsdienste	3,55	China
Agricultural Bank of China Ltd.	Finanzwerte	3,51	China
Vipshop Holdings Ltd.	Zyklische Konsumgüter	3,14	China
iQIYI, Inc.	Kommunikationsdienste	3,13	China
China Construction Bank Corp.	Finanzwerte	2,62	China
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Finanzwerte	2,56	China
Sangfor Technologies, Inc.	Informationstechnologie	2,53	China

Die obige Tabelle bietet eine Momentaufnahme der grössten Anlagen per 30. Juni 2023. Diese Momentaufnahme gibt die allgemeine Portfoliozusammensetzung während des Berichtszeitraums wieder.

Zur Bestimmung der Branchen und Sektoren diente der Global Industry Classification Standard.

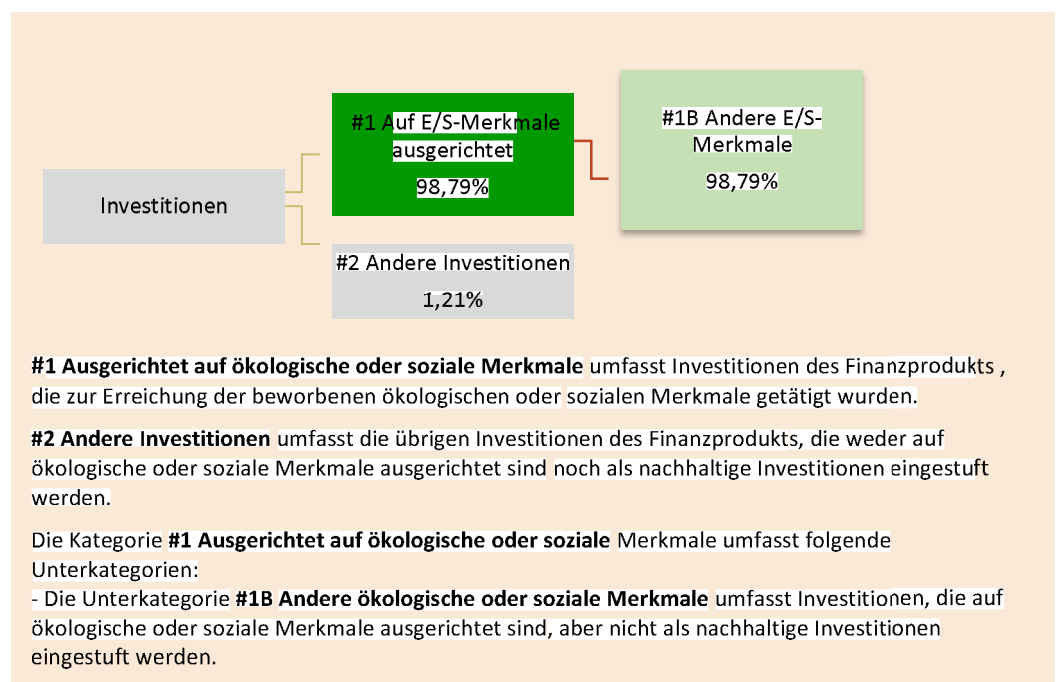
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der grösste Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● Wie sah die Vermögensallokation aus?

Mit Ausnahme von Barmitteln und/oder bestimmten Derivaten sind alle Vermögenswerte auf die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Per 30. Juni 2023 (Momentaufnahme zum Ende des Geschäftsjahres), waren 98,79% des Fonds auf die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale (E/S-Merkmale) ausgerichtet. 1,21% entfielen auf Anlagen, die im Prospekt als «#2 Andere Investitionen» kategorisiert waren. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Andere Investitionen», welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?» unten beschrieben.



● In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	% der Anlagen
Zyklische Konsumgüter	31,52%
Kommunikationsdienste	25,08%
Finanzwerte	22,43%
Gesundheit	9,78%
Industrie	4,09%
Informationstechnologie	3,12%
Versorgung	1,04%
Basiskonsumgüter	0,91%
Immobilien	0,82%
Andere Investitionen	1,21%

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerten an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

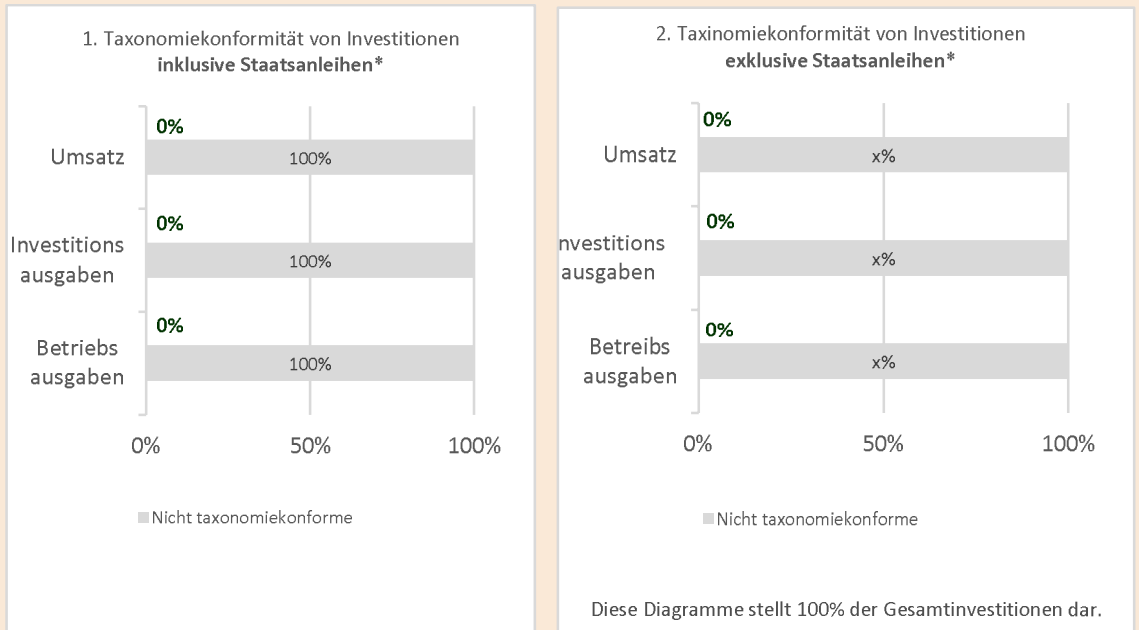
- **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?⁹**

Ja:
 In fossilen Gasen In Kernenergie
 Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.*



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

⁹ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

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



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



- **Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



- **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



- **Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?**

«Andere» Investitionen des Fonds umfassten [Zahlungsmittel/Zahlungsmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] für Liquiditätszwecke und das effiziente Management des Fonds. Aufgrund der Natur der Anlageklasse wird eine Beurteilung des ökologischen oder sozialen Mindestschutzes bei der Barposition nicht als relevant angesehen. Das Gleiche gilt für Derivate, wenn keine vollständige Transparenz möglich ist.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

1. Massnahmen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft, wozu Sustainalytics herangezogen wurde. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft. Der Investmentmanager nutzte die Analyserahmen und die Daten externer Datenanbieter, um schwere Verstösse zu kategorisieren. Das Ziel war, glaubwürdige Berichte über einen Verstoß gegen globale Normen zu identifizieren. Soweit keine Daten von externen Anbietern verfügbar waren, wurde dies durch interne Analysen ergänzt. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO₂-Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Unternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfälle: Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren im Zusammenhang mit den Auswirkungen von Portfoliounternehmen auf die Biodiversität überprüft, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfälle. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.

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

4. Massnahmen in Bezug auf eine gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet der Investmentmanager einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung diente als Grundlage für Anlageentscheidungen und wurde vom Investmentmanager verwendet, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass das in Frage kommende Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Zusätzlich diente die laufende Beurteilung als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen. Dies umfasste die Beurteilung der Struktur und der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Ausrichtung der Vergütung, die Transparenz über die Eigentumsverhältnisse und die Kontrolle sowie die Wirtschaftsprüfung und die Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators beurteilt. Dies umfasste folgende Aspekte:

- Solide Führungsstrukturen – inklusive der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Diversität auf der Führungsebene und die Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – Unternehmen, die schwerwiegend gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstossen, werden ausgeschlossen
- Personalvergütung
- Einhaltung der Steuervorschriften – Warnsignal bei Unternehmen, die wesentlich gegen Steuervorschriften verstossen

Um die gute Unternehmensführung zu unterstützen, wurde sichergestellt, dass die Unternehmen Mindeststandards in Bezug auf die zehn Prinzipien des United Nations Global Compact einhalten, welche die Bereiche Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), Arbeitsrecht (Prinzipien 3 bis 6) und Umweltschutz (Prinzipien 7 bis 9) abdecken.

5. Massnahmen in Bezug auf den Dialog mit Unternehmen

Der Fonds führte im Einklang mit den Anlage- und Due-Diligence-Prozessen einen aktiven Dialog mit den Unternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen. Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums vom 1.7.2022 bis zum 30.6.2023 setzte sich das Anlageteam mit 14 Unternehmen ins Benehmen, um ESG- und Nachhaltigkeitsprobleme oder -chancen anzusprechen.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks

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

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

Unternehmenskennung (LEI): 549300A511CMMCXTI756

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds bewarb die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, deren Aktivitäten als umweltschädlich gelten und/oder negative soziale Auswirkungen haben, wie in den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien im Fondsprospekt (der «Prospekt») detaillierter beschrieben.

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

- 2) Beurteilte Einhaltung der vom United Nations Global Compact (UNGC) festgelegten und allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards.
- 3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen (principal adverse impacts, kurz PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung der Kommission (EU) 2022/1288 (die «delegierte Verordnung zur Offenlegungsverordnung») beschrieben
- 4) Anlagen in Unternehmen, die gute Governance-Praktiken anwenden.
- 5) Dialog mit Portfoliounternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung (Governance) betreffende Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie des Fonds beworben, wie im Prospekt beschrieben. Es gab keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen, wurden folgende Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet.

1) Indikatoren in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Eine Beteiligung an folgenden Aktivitäten, die über die festgelegten Umsatzschwellen hinaus geht, hat zur Folge, dass eine Anlage in dem betreffenden Vermögenswert nicht infrage kommt (ausser, wenn in der Nachhaltigkeits-Ausschlusspolitik von GAM etwas anderes festgelegt ist). Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum ¹	Daten-abdeckung ²	Geschätzte Daten ³	Ergebnis ⁴
Beteiligung an Geschäften mit kontroversen Waffen: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen,	an % des mit Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,33%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten am Ende des Geschäftsjahres des Fonds Sustainalytics und MSCI, Daten per 24. Juli 2023.

² Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wenn die Deckung weniger als 100% beträgt, liegt dies daran, dass der externe Datenanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen im direkten Dialog mit Dienstleistern und Unternehmen, um eine umfassendere Datenabdeckung und Offenlegung zu erreichen.

³ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten geschätzt wurden. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

⁴ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

die in die Produktion oder den Verkauf von kontroversen Waffen involviert sind.

Beteiligung an der Produktion von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion von militärischen Waffensystemen und/oder individuell gefertigten Komponenten dieser Waffensysteme oder spezieller Produkte oder Dienstleistungen zur Unterstützung von militärischen Waffensystemen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,38%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion und am Vertrieb von Angriffswaffen für zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,38%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

Beteiligung an der Tabakproduktion: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,38%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die am Gross- und/oder	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,38%	0%	0%
--	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

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

Einzelhandel mit Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).

Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand: Anteil der Anlagen in Unternehmen an der Gewinnung von Ölsand beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,38%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

Beteiligung an thermischer Kohle: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die am Abbau von thermischer Kohle oder an der Stromerzeugung aus thermischer Kohle beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,38%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von Portfoliounternehmen wird ein Mindestmass der Einhaltung internationaler Normen und Standards gemäss der Definition im UN Global Compact erwartet (wie im Prospekt beschrieben). Portfoliounternehmen, bei denen ein schwerer Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wird, werden ausgeschlossen, sofern sich nicht herausstellt, dass der Emittent bedeutende, angemessene Abhilfemassnahmen ergriffen hat.

Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁵
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen): Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen,	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,33%	0%	0%

⁵ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu beurteilen. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir insbesondere, ob ein Unternehmen die Prinzipien nicht eingehalten hat und daher mit «Fail» beurteilt wurde.

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

die an Verstößen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren.

3) Indikatoren für wesentliche nachteilige Auswirkungen

Der Investmentmanager wandte einen internen Rahmen an, um grundsätzliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu beurteilen und – soweit dies als angemessen erachtet wurde – Abhilfemassnahmen zu ergreifen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁶
Emissionen von Treibhausgasen (THG) Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalenten	Tonnen CO ₂ -Äquivalente	MSCI	30. Juni 2023	99,33%	0%	14 432,8
Anlagen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe: Anteil der Anlagen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,33%	0%	8,43%
Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene (dies hat auch einen Bezug zu guter Governance): Prozentsatz der Frauen in der Geschäftsführung. Bei Unternehmen mit zwei Geschäftsführungsorganen (Vorstand und Aufsichtsrat)	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2023	99,33%	0%	19,62%

⁶ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Berechnung anhand des «SFDR Point-in-Time PASI Statement» von MSCI.

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

beruht die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

4) Indikatoren für gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet die Anlagestrategie einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung dient als Grundlage für Anlageentscheidungen. Der Investmentmanager verwendet die Beurteilung, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass das Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Die laufende Beurteilung dient als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, welche die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit zwei Geschäftsführungso rganen (Vorstand und Aufsichtsrat) beruht die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2023	91,56%	0%	68,72%

⁷ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

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

5) Indikatoren für den Dialog mit Portfoliounternehmen

Die Anlagestrategie umfasst den Dialog mit Portfoliounternehmen («Engagement-Aktivitäten») über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, die PAI-Überprüfung und/oder den themenbezogenen Dialog.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁸
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der Engagement-Aktivitäten des Investmentmanagers zu ESG-Themen im Rahmen der regulären Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen sowie den themenbezogenen Dialog im Zusammenhang mit dem Fonds*.	Anzahl der Engagement-Aktivitäten	Interne Erfassung	1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023	100%	0%	67

● *...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?*

Entfällt.

⁸Dieses Ergebnis entspricht der Gesamtzahl der per 30. Juni 2023 im Portfolio gehaltenen Unternehmen, mit denen das Anlageteam im Dialog stand. Das Anlageteam kann einen solchen Dialog i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence vor der Anlage oder iii) während des Berichtszeitraums mit Unternehmen, die vor dem 30. Juni 2023 verkauft wurden, geführt haben. Diese Anlässe sind hier nicht erfasst. Es kann auch Fälle geben, in denen Portfoliounternehmen mit anderen Anlageteams, die der GAM Holding AG angehören, im Dialog standen. Diese sind in dieser Zahl ebenfalls nicht erfasst.

*Die Definition von GAM für den Dialog mit Unternehmen ist in der Engagement-Richtlinie auf unserer Website beschrieben.

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

- **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

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



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen im Prospekt berücksichtigte der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die nachstehende Tabelle zeigt einen Überblick über die Massnahmen, die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffen wurden:

Auf Anlagen in Portfoliounternehmen zutreffende Indikatoren

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Erwägung für den Fonds
Treibhausgasemissionen 1. THG-Emissionen 2. CO2-Bilanz 3. THG-Intensität von Portfoliounternehmen 4. Engagement in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe 5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien 6. Energieverbrauchsintensität pro klimarelevantem Sektor	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO2-Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Portfoliounternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf Gebiete mit sensibler Biodiversität Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren im Zusammenhang mit den Auswirkungen von Portfoliounternehmen auf die Biodiversität überprüft, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfälle. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch
Wasser	8. Emissionen in Wasser
Abfall	9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle

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

		den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Soziale und Arbeitnehmerbelange	<p>10. Verstösse gegen UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen</p> <p>11. Mangelnde Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung von UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen</p> <p>12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle</p> <p>13. Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene</p> <p>14. Involvierung in Geschäften mit kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, Chemiewaffen und biologische Waffen)</p>	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Portfoliounternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Anlagen	Sektor	% der Anlagen	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	Informationstechnologie	7,96	Taiwan
US DOLLAR		6,43	Vereinigte Staaten
Samsung Electronics Co. Ltd.	Informationstechnologie	5,29	Südkorea
Tencent Holdings Ltd.	Kommunikationsdienste	4,04	China
Alibaba Group Holding Ltd.	Zyklische Konsumgüter	2,96	China
HDFC Bank Ltd.	Finanzwerte	2,27	Indien
Reliance Industries Ltd.	Energie	2,08	Indien
Al Rajhi Bank	Finanzwerte	1,91	Saudi-Arabien
Emirates NBD Bank PJSC	Finanzwerte	1,84	Vereinigte Arabische Emirate
POUND STERLING		1,48	Grossbritannien
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	Finanzwerte	1,42	Mexiko
Axis Bank Ltd.	Finanzwerte	1,31	Indien

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023

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

Bharti Airtel Ltd.	Kommunikationsdienste	1,29	Indien
Infosys Ltd.	Informationstechnologie	1,28	Indien
LG Chem Ltd.	Grundstoffe	1,24	Südkorea

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerten an.

Die obige Tabelle bietet eine Momentaufnahme der grössten Anlagen per 30. Juni 2023. Diese Momentaufnahme gibt die allgemeine Portfoliozusammensetzung während des Berichtszeitraums wieder.

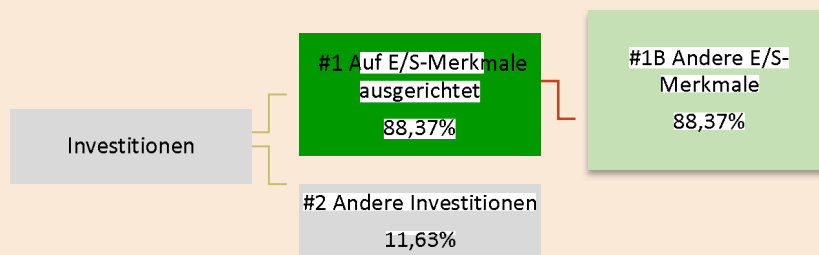
Zur Bestimmung der Branchen und Sektoren diente der Global Industry Classification Standard.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Mit Ausnahme der Barposition und/oder bestimmten Derivaten sind alle Vermögenswerte auf die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Per 30. Juni 2023 (Momentaufnahme zum Ende des Geschäftsjahres), waren 88,37% des Fonds auf die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale (E/S-Merkmale) ausgerichtet. 11,63% entfielen auf Anlagen, die im Prospekt als «#2 Andere Investitionen» kategorisiert waren. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter <#2 Andere Investitionen>, welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?» unten beschrieben.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	% der Anlagen
Finanzwerte	25,44%
Zyklische Konsumgüter	16,72%
Informationstechnologie	11,78%
Industrie	9,21%
Kommunikationsdienste	6,27%
Grundstoffe	5,62%
Energie	5,19%
Immobilien	3,80%
Basiskonsumgüter	1,76%
Versorgung	1,04%
Gesundheit	1,00%
Andere Investitionen	12,17%

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

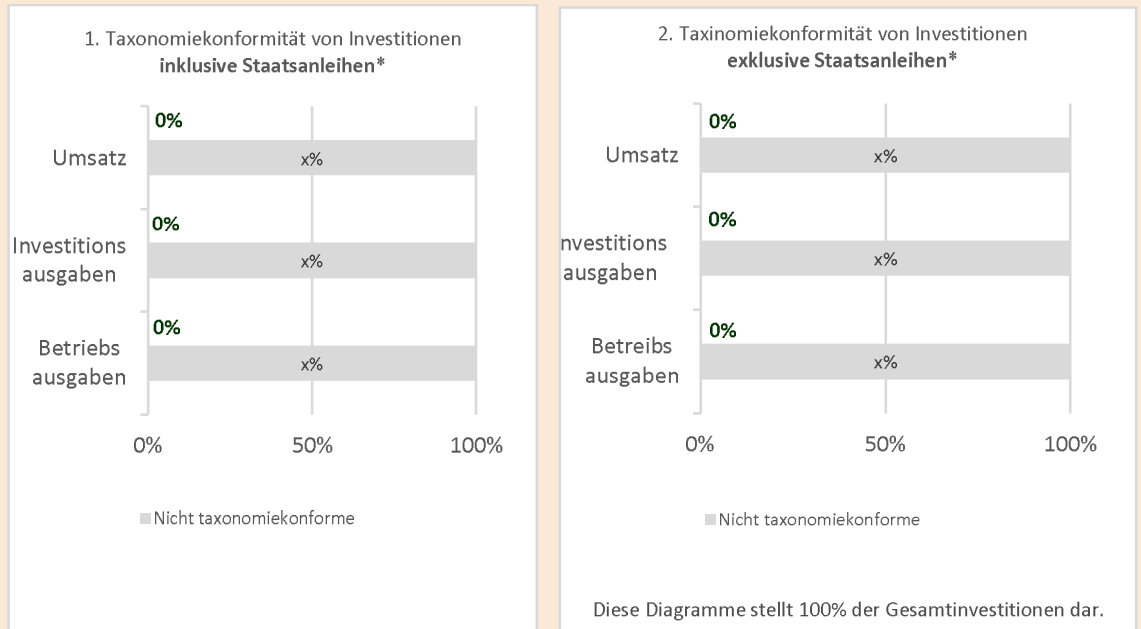
● **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?⁹**

- Ja:
 - In fossilen Gasen
 - In Kernenergie
- Nein

⁹ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

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

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

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



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlegzweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

«Andere» Investitionen des Fonds umfassten [Zahlungsmittel/Zahlungsmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] für Liquiditätszwecke und das effiziente Management des Fonds. Aufgrund der Natur der Anlageklasse wird eine Beurteilung des ökologischen oder sozialen Mindestschutzes bei Barmitteln nicht als relevant angesehen. Das Gleiche gilt für Derivate, wenn keine vollständige Transparenz möglich ist.




Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

1. Massnahmen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft, wozu Sustainalytics herangezogen wurde. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft. Der Investmentmanager nutzte die Analyserahmen und die Daten externer Datenanbieter, um schwere Verstösse zu kategorisieren. Das Ziel war, glaubwürdige Berichte über einen Verstoss gegen globale Normen zu identifizieren. Soweit keine Daten von externen Anbietern verfügbar waren, wurde dies durch interne Analysen ergänzt. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

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

3. Massnahmen in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO₂-Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Unternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfälle: Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren im Zusammenhang mit den Auswirkungen von Portfoliounternehmen auf die Biodiversität überprüft, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfälle. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.

4. Massnahmen in Bezug auf eine gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet der Investmentmanager einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung diente als Grundlage für Anlageentscheidungen und wurde vom Investmentmanager verwendet, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass das in Frage kommende Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Zusätzlich diente die laufende Beurteilung als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen. Dies umfasste die Beurteilung der Struktur und der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Ausrichtung der Vergütung, die Transparenz über die Eigentumsverhältnisse und die Kontrolle sowie die Wirtschaftsprüfung und die Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators beurteilt. Dies umfasste folgende Aspekte:

- Solide Führungsstrukturen – inklusive der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Diversität auf der Führungsebene und die Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – Unternehmen, die schwerwiegend gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstossen, werden ausgeschlossen
- Personalvergütung
- Einhaltung der Steuervorschriften – Warnsignal bei Unternehmen, die wesentlich gegen Steuervorschriften verstossen

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

Um die gute Unternehmensführung zu unterstützen, wurde sichergestellt, dass die Unternehmen Mindeststandards in Bezug auf die zehn Prinzipien des United Nations Global Compact einhalten, welche die Bereiche Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), Arbeitsrecht (Prinzipien 3 bis 6) und Umweltschutz (Prinzipien 7 bis 9) abdecken.

5. Massnahmen in Bezug auf den Dialog mit Unternehmen

Der Fonds führte im Einklang mit den Anlage- und Due-Diligence-Prozessen einen aktiven Dialog mit den Unternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen. Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums vom 1.7.2022 bis zum 30.6.2023 setzte sich das Anlageteam mit 67 Unternehmen ins Benehmen, um ESG- und Nachhaltigkeitsprobleme oder -chancen anzusprechen.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks

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

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY
Unternehmenskennung (LEI): 549300BC7B4GKUV42870

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds bewarb die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, deren Aktivitäten als umweltschädlich gelten und/oder negative soziale Auswirkungen haben, wie in den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien im Fondsprospekt (der «Prospekt») detaillierter beschrieben.
- 2) Beurteilte Einhaltung der vom United Nations Global Compact (UNGC) festgelegten und allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards.

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

- 3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen (principal adverse impacts, kurz PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung der Kommission (EU) 2022/1288 (die «delegierte Verordnung zur Offenlegungsverordnung») beschrieben
- 4) Anlagen in Unternehmen, die gute Governance-Praktiken anwenden.
- 5) Dialog mit Portfoliounternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung (Governance) betreffende Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie des Fonds beworben, wie im Prospekt beschrieben. Es gab keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen, wurden folgende Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet.

1) Indikatoren in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Eine Beteiligung an folgenden Aktivitäten, die über die festgelegten Umsatzzschwellen hinaus geht, hat zur Folge, dass eine Anlage in dem betreffenden Vermögenswert nicht infrage kommt (ausser, wenn in der Nachhaltigkeits-Ausschlusspolitik von GAM etwas anderes festgelegt ist). Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum ¹	Daten-abdeckung ²	Geschätzte Daten ³	Ergebnis ⁴
Beteiligung an kontroversen Waffen: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die in die Produktion	an mit % des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,45%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten am Ende des Geschäftsjahres des Fonds Sustainalytics und MSCI, Daten per 24. Juli 2023.

² Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wenn die Deckung weniger als 100% beträgt, liegt dies daran, dass der externe Datenanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen im direkten Dialog mit Dienstleistern und Unternehmen, um eine umfassendere Datenabdeckung und Offenlegung zu erreichen.

³ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten geschätzt wurden. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

⁴ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

oder den Verkauf von kontroversen Waffen involviert sind.

Beteiligung an der Produktion von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion von militärischen Waffensystemen und/oder individuell gefertigten Komponenten dieser Waffensysteme oder spezieller Produkte oder Dienstleistungen zur Unterstützung von militärischen Waffensystemen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,45%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion und am Vertrieb von Angriffswaffen für zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,45%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

Beteiligung an der Tabakproduktion: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,45%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die am Gross- und/oder Einzelhandel mit	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,45%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

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

Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).

Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand: Anteil der Anlagen in Unternehmen an der Gewinnung von Ölsand beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,45%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

Beteiligung an thermischer Kohle: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die am Abbau von thermischer Kohle oder an der Stromerzeugung aus thermischer Kohle beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	99,45%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	--------	----	----

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von Portfoliounternehmen wird ein Mindestmass der Einhaltung internationaler Normen und Standards gemäss der Definition im UN Global Compact erwartet (wie im Prospekt beschrieben). Portfoliounternehmen, bei denen ein schwerer Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wird, werden ausgeschlossen, sofern sich nicht herausstellt, dass der Emittent bedeutende, angemessene Abhilfemassnahmen ergriffen hat.

Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁵
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen): Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an Verstössen gegen	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,45%	0%	0%

⁵ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu beurteilen. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir insbesondere, ob ein Unternehmen die Prinzipien nicht eingehalten hat und daher mit «Fail» beurteilt wurde.

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

die UNGC-Prinzipien
beteiligt waren.

3) Indikatoren für wesentliche nachteilige Auswirkungen

Der Investmentmanager wandte einen internen Rahmen an, um grundsätzliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu beurteilen und – soweit dies als angemessen erachtet wurde – Abhilfemassnahmen zu ergreifen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁶
Emissionen von Treibhausgasen (THG) Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalenten	Tonnen CO ₂ -Äquivalente	MSCI	30. Juni 2023	99,45%	0%	9 653,9
Anlagen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe: Anteil der Anlagen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,45%	0%	0%
Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene (dies hat auch einen Bezug zu guter Governance): Prozentsatz der Frauen in der Geschäftsführung. Bei Unternehmen mit zwei Geschäftsführungsorganen (Vorstand	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2023	99,45%	0%	42,64%

⁶ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Berechnung anhand des «SFDR Point-in-Time PASI Statement» von MSCI.

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

und Aufsichtsrat)
beruht die
Berechnung nur auf
den Mitgliedern des
Aufsichtsrats.

4) Indikatoren für gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet die Anlagestrategie einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung dient als Grundlage für Anlageentscheidungen. Der Investmentmanager verwendet die Beurteilung, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass das Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Die laufende Beurteilung dient als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen.

Nachhaltigkeits- indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten- abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmit- glieder, welche die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit zwei Geschäftsführungs- organen (Vorstand und Aufsichtsrat) beruht die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2023	97,06%	0%	71,94%

⁷ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

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

5) Indikatoren für den Dialog mit Portfoliounternehmen

Die Anlagestrategie umfasst den Dialog mit Portfoliounternehmen («Engagement-Aktivitäten») über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, die PAI-Überprüfung und/oder den themenbezogenen Dialog.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁸
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der Engagement-Aktivitäten des Investmentmanagers zu ESG-Themen im Rahmen der regulären Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen sowie den themenbezogenen Dialog im Zusammenhang mit dem Fonds*.	Anzahl der Engagement-Aktivitäten	Interne Erfassung	1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023	100%	0%	11

● *...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?*

Entfällt.

⁸Dieses Ergebnis entspricht der Gesamtzahl der per 30. Juni 2023 im Portfolio gehaltenen Unternehmen, mit denen das Anlageteam im Dialog stand. Das Anlageteam kann einen solchen Dialog i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence vor der Anlage oder iii) während des Berichtszeitraums mit Unternehmen, die vor dem 30. Juni 2023 verkauft wurden, geführt haben. Diese Anlässe sind hier nicht erfasst. Es kann auch Fälle geben, in denen Portfoliounternehmen mit anderen Anlageteams, die der GAM Holding AG angehören, im Dialog standen. Diese sind in dieser Zahl ebenfalls nicht erfasst.

*Die Definition von GAM für den Dialog mit Unternehmen ist in der Engagement-Richtlinie auf unserer Website beschrieben.

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

- **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

— *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

— *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?*

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

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



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen im Prospekt berücksichtigte der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die nachstehende Tabelle zeigt einen Überblick über die Massnahmen, die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffen wurden:

Auf Anlagen in Portfoliounternehmen zutreffende Indikatoren

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Erwägung für den Fonds
Treibhausgasemissionen 1. THG-Emissionen 2. CO ₂ -Bilanz 3. THG-Intensität von Portfoliounternehmen 4. Engagement in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe 5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien 6. Energieverbrauchsintensität pro klimarelevantem Sektor	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO ₂ -Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Portfoliounternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf Gebiete mit sensibler Biodiversität
Wasser	8. Emissionen in Wasser
Abfall	9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle
	Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren im Zusammenhang mit den Auswirkungen von Portfoliounternehmen auf die Biodiversität überprüft, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfälle. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch

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

den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange

- 10. Verstösse gegen UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen
- 11. Mangelnde Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung von UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen
- 12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle
- 13. Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene
- 14. Involvierung in Geschäften mit kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, Chemiewaffen und biologische Waffen)

Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Portfoliounternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerte an.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Anlagen	Sektor	% der Anlagen	Land
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Zyklische Konsumgüter	8,69%	Frankreich
Cie Financiere Richemont SA	Zyklische Konsumgüter	5,80%	Schweiz
Ferrari NV	Zyklische Konsumgüter	5,76%	Italien
Hermes International	Zyklische Konsumgüter	5,33%	Frankreich
Davide Campari-Milano NV	Basiskonsumgüter	4,69%	Italien
L'Oreal SA	Basiskonsumgüter	4,60%	Frankreich
Pernod Ricard SA	Basiskonsumgüter	4,28%	Frankreich
Moncler SpA	Zyklische Konsumgüter	4,17%	Italien
Marriott International, Inc.	Zyklische Konsumgüter	4,16%	Vereinigte Staaten
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	Zyklische Konsumgüter	4,03%	Vereinigte Staaten

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023

Die obige Tabelle bietet eine Momentaufnahme der grössten Anlagen per 30. Juni 2023. Diese Momentaufnahme gibt die allgemeine Portfoliozusammensetzung während des Berichtszeitraums wieder.

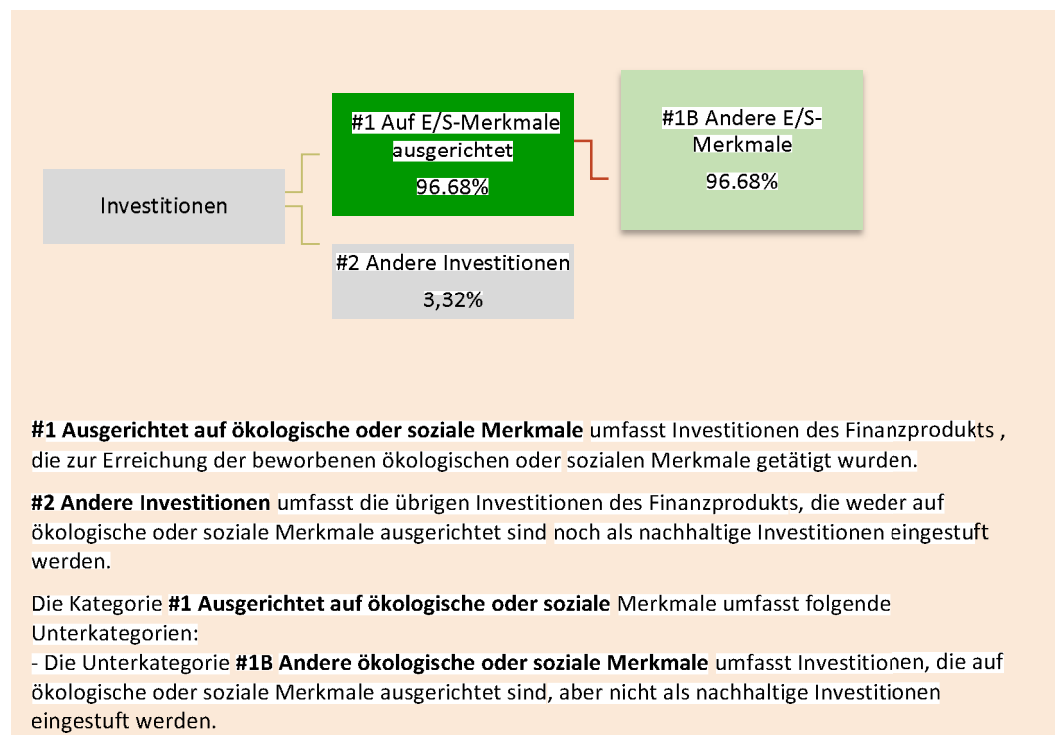
Zur Bestimmung der Branchen und Sektoren diente der Global Industry Classification Standard.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

Mit Ausnahme von Barmitteln und/oder bestimmten Derivaten sind alle Vermögenswerte auf die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Per 30. Juni 2023 (Momentaufnahme zum Ende des Geschäftsjahres), waren 96,68% des Fonds auf die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale (E/S-Merkmale) ausgerichtet. 3,32% entfielen auf Anlagen, die im Prospekt als «#2 Andere Investitionen» kategorisiert waren. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Andere Investitionen», welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?» unten beschrieben.



● *In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?*

Sektor	% der Anlagen
Zyklische Konsumgüter	70,21%
Basiskonsumgüter	26,46%
Andere Investitionen	3,33%

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?⁹**



Ja:



In fossilen Gasen



In Kernenergie



Nein

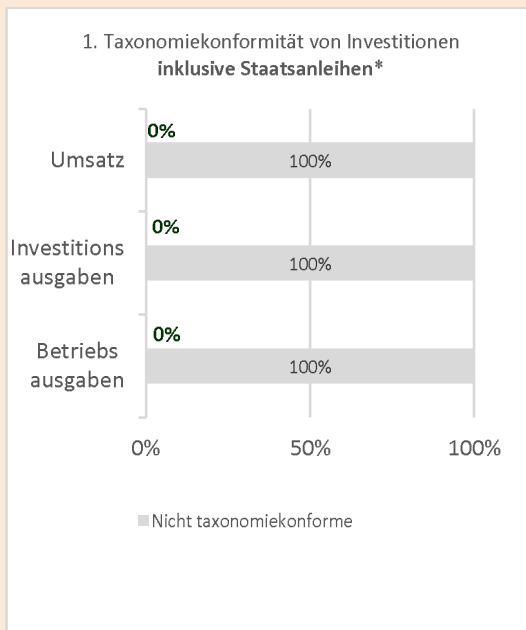
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.*



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

⁹ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

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

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

«Andere» Investitionen des Fonds umfassten [Zahlungsmittel/Zahlungsmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] für Liquiditätszwecke und das effiziente Management des Fonds. Aufgrund der Natur der Anlageklasse wird eine Beurteilung des ökologischen oder sozialen Mindestschutzes bei Barmitteln nicht als relevant angesehen. Das Gleiche gilt für Derivate, wenn keine vollständige Transparenz möglich ist.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

1. Massnahmen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft, wozu Sustainalytics herangezogen wurde. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft. Der Investmentmanager nutzte die Analyserahmen und die Daten externer Datenanbieter, um schwere Verstösse zu kategorisieren. Das Ziel war, glaubwürdige Berichte über einen Verstoß gegen globale Normen zu identifizieren. Soweit keine Daten von externen Anbietern verfügbar waren, wurde dies durch interne Analysen ergänzt. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO₂-Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Unternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfälle: Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren im Zusammenhang mit den Auswirkungen von Portfoliounternehmen auf die Biodiversität überprüft, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfälle. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.

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

4. Massnahmen in Bezug auf eine gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet der Investmentmanager einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung diente als Grundlage für Anlageentscheidungen und wurde vom Co-Investmentmanager verwendet, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass das in Frage kommende Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Zusätzlich diente die laufende Beurteilung als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen. Dies umfasste die Beurteilung der Struktur und der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Ausrichtung der Vergütung, die Transparenz über die Eigentumsverhältnisse und die Kontrolle sowie die Wirtschaftsprüfung und die Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators beurteilt. Dies umfasste folgende Aspekte:

- Solide Führungsstrukturen – inklusive der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Diversität auf der Führungsebene und die Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – Unternehmen, die schwerwiegend gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstossen, werden ausgeschlossen
- Personalvergütung
- Einhaltung der Steuervorschriften – Warnsignal bei Unternehmen, die wesentlich gegen Steuervorschriften verstossen

Um die gute Unternehmensführung zu unterstützen, wurde sichergestellt, dass die Unternehmen Mindeststandards in Bezug auf die zehn Prinzipien des United Nations Global Compact einhalten, welche die Bereiche Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), Arbeitsrecht (Prinzipien 3 bis 6) und Umweltschutz (Prinzipien 7 bis 9) abdecken.

5. Massnahmen in Bezug auf den Dialog mit Unternehmen

Der Fonds führte im Einklang mit den Anlage- und Due-Diligence-Prozessen einen aktiven Dialog mit den Unternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen. Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums vom 1.7.2022 bis zum 30.6.2023 setzte sich das Anlageteam mit elf Unternehmen ins Benehmen, um ESG- und Nachhaltigkeitsprobleme oder -chancen anzusprechen.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks

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

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM MULTISTOCK – SWISS EQUITY

Unternehmenskennung (LEI): 5493007IGLESQDLTN80

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds bewarb die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, deren Aktivitäten als umweltschädlich gelten und/oder negative soziale Auswirkungen haben, wie in den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien im Fondsprospekt (der «Prospekt») detaillierter beschrieben.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

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

- 2) Beurteilte Einhaltung der vom United Nations Global Compact (UNGC) festgelegten und allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards.
- 3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen (principal adverse impacts, kurz PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung der Kommission (EU) 2022/1288 (die «delegierte Verordnung zur Offenlegungsverordnung») beschrieben
- 4) Anlagen in Unternehmen, die gute Governance-Praktiken anwenden.
- 5) Dialog mit Portfoliounternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung (Governance) betreffende Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie des Fonds beworben, wie im Prospekt beschrieben. Es gab keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen, wurden folgende Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet.

1) Indikatoren in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Eine Beteiligung an folgenden Aktivitäten, die über die festgelegten Umsatzschwellen hinaus geht, hat zur Folge, dass eine Anlage in dem betreffenden Vermögenswert nicht infrage kommt (ausser, wenn in der Nachhaltigkeits-Ausschlusspolitik von GAM etwas anderes festgelegt ist). Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum ¹	Daten-abdeckung ²	Geschätzte Daten ³	Ergebnis ⁴
Beteiligung an Geschäften mit kontroversen Waffen: Anteil der Anlagen mit	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,93%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten am Ende des Geschäftsjahres des Fonds Sustainalytics und MSCI, Daten per 24. Juli 2023.

² Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wenn die Deckung weniger als 100% beträgt, liegt dies daran, dass der externe Datenanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen im direkten Dialog mit Dienstleistern und Unternehmen, um eine umfassendere Datenabdeckung und Offenlegung zu erreichen.

³ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten geschätzt wurden. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

⁴ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

Portfoliounternehmen, die in die Produktion oder den Verkauf von kontroversen Waffen involviert sind.							
Beteiligung an der Produktion von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion von militärischen Waffensystemen und/oder individuell gefertigten Komponenten dieser Waffensysteme oder spezieller Produkte oder Dienstleistungen zur Unterstützung von militärischen Waffensystemen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%	
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion und am Vertrieb von Angriffswaffen für zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%	
Beteiligung an der Tabakproduktion: Anteil der Anlagen in	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%	

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

Portfoliounternehmen, die an der Produktion von Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 5%).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die am Gross- und/oder Einzelhandel mit Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand: Anteil der Anlagen in Unternehmen an der Gewinnung von Ölsand beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Beteiligung an thermischer Kohle: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die am Abbau von thermischer Kohle oder an der Stromerzeugung aus thermischer Kohle beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	------	----	----

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

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von Portfoliounternehmen wird ein Mindestmass der Einhaltung internationaler Normen und Standards gemäss der Definition im UN Global Compact erwartet (wie im Prospekt beschrieben). Portfoliounternehmen, bei denen ein schwerer Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wird, werden ausgeschlossen, sofern sich nicht herausstellt, dass der Emittent bedeutende, angemessene Abhilfemassnahmen ergriffen hat.

Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁵
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen): Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,93%	0%	0%

3) Indikatoren für wesentliche nachteilige Auswirkungen

Der Investmentmanager wandte einen internen Rahmen an, um grundsätzliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu beurteilen und – soweit dies als angemessen erachtet wurde – Abhilfemassnahmen zu ergreifen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁶
Emissionen von Treibhausgasen (THG) Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalenten	Tonnen CO2-Äquivalente	MSCI	30. Juni 2023	99,93%	0%	19 479,9

⁵ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu beurteilen. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir insbesondere, ob ein Unternehmen die Prinzipien nicht eingehalten hat und daher mit «Fail» beurteilt wurde.

⁶ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Berechnung anhand des «SFDR Point-in-Time PASI Statement» von MSCI.

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

Anlagen in % des Fonds mit Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe: Anteil der Anlagen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe.	MSCI	30. Juni 2023	99,93%	0%	0%	
Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene (dies hat auch einen Bezug zu guter Governance): Prozentsatz der Frauen in der Geschäftsführung. Bei Unternehmen mit zwei Geschäftsführungsgorganen (Vorstand und Aufsichtsrat) beruht die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2023	99,93%	0%	33,73%

4) Indikatoren für gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet die Anlagestrategie einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung dient als Grundlage für Anlageentscheidungen. Der Investmentmanager verwendet die Beurteilung, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass das Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Die laufende Beurteilung dient als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, welche die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2023	99,93%	0%	82,41%

⁷ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

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

Unternehmen mit zwei Geschäftsführungsgorganen (Vorstand und Aufsichtsrat) beruht die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

5) Indikatoren für den Dialog mit Portfoliounternehmen

Die Anlagestrategie umfasst den Dialog mit Portfoliounternehmen («Engagement-Aktivitäten») über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, die PAI-Überprüfung und/oder den themenbezogenen Dialog.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis⁸
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der Engagement-Aktivitäten des Investmentmanagers zu ESG-Themen im Rahmen der regulären Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen sowie den themenbezogenen Dialog im Zusammenhang mit dem Fonds*.	Anzahl der Engagement-Aktivitäten	Interne Erfassung	1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023	100%	0%	18

● ...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Entfällt.

⁸Dieses Ergebnis entspricht der Gesamtzahl der per 30. Juni 2023 im Portfolio gehaltenen Unternehmen, mit denen das Anlageteam im Dialog stand. Das Anlageteam kann einen solchen Dialog i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence vor der Anlage oder iii) während des Berichtszeitraums mit Unternehmen, die vor dem 30. Juni 2023 verkauft wurden, geführt haben. Diese Anlässe sind hier nicht erfasst. Es kann auch Fälle geben, in denen Portfoliounternehmen mit anderen Anlageteams, die der GAM Holding AG angehören, im Dialog standen. Diese sind in dieser Zahl ebenfalls nicht erfasst.

*Die Definition von GAM für den Dialog mit Unternehmen ist in der Engagement-Richtlinie auf unserer Website beschrieben.

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

- **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

— *Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?*

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

— *Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?*

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

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



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen im Prospekt berücksichtigte der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die nachstehende Tabelle zeigt einen Überblick über die Massnahmen, die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffen wurden:

Auf Anlagen in Portfoliounternehmen zutreffende Indikatoren

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Erwägung für den Fonds
Treibhausgasemissionen 1. THG-Emissionen 2. CO2-Bilanz 3. THG-Intensität von Portfoliounternehmen 4. Engagement in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe 5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien 6. Energieverbrauchsintensität pro klimarelevantem Sektor	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO2-Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Portfoliounternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf Gebiete mit sensibler Biodiversität
Wasser	8. Emissionen in Wasser
Abfall	9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle

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

		den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Soziale und Arbeitnehmerbelange	<p>10. Verstösse gegen UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen</p> <p>11. Mangelnde Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung von UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen</p> <p>12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle</p> <p>13. Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene</p> <p>14. Involvierung in Geschäften mit kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, Chemiewaffen und biologische Waffen)</p>	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Portfoliounternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Anlagen	Sektor	% der Anlagen	Land
Novartis AG	Gesundheit	9,19	Schweiz
Nestle SA	Basiskonsumgüter	7,27	Schweiz
Roche Holding AG Genussscheine	Gesundheit	6,54	Schweiz
Cie Financiere Richemont SA	Zyklische	4,65	Schweiz
Sika AG	Grundstoffe	4,50	Schweiz
Holcim AG	Grundstoffe	4,35	Schweiz
Straumann Holding AG	Gesundheit	3,73	Schweiz
VAT Group AG	Industrie	3,65	Schweiz
UBS Group AG	Finanzwerte	3,54	Schweiz
Ypsomed Holding AG	Gesundheit	3,32	Schweiz

Die obige Tabelle bietet eine Momentaufnahme der grössten Anlagen per 30. Juni 2023. Diese Momentaufnahme gibt die allgemeine Portfoliozusammensetzung während des Berichtszeitraums wieder.

Zur Bestimmung der Branchen und Sektoren diente der Global Industry Classification Standard.

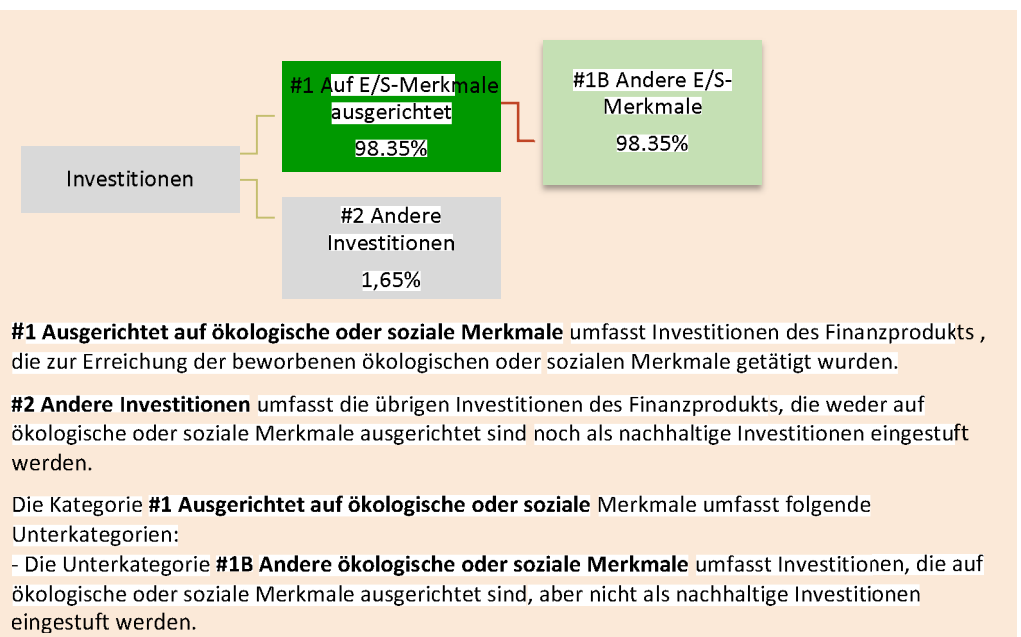
Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der grösste Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Mit Ausnahme von Barmitteln und/oder bestimmten Derivaten sind alle Vermögenswerte auf die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Per 30. Juni 2023 (Momentaufnahme zum Ende des Geschäftsjahres), waren 98,35% des Fonds auf die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale (E/S-Merkmale) ausgerichtet. 1,65% entfielen auf Anlagen, die im Prospekt als «#2 Andere Investitionen» kategorisiert waren. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Andere Investitionen», welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?» unten beschrieben.



● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	% der Anlagen
Gesundheit	33,37%
Industrie	17,67%
Informationstechnologie	12,79%
Finanzwerte	12,09%
Basiskonsumgüter	10,13%
Grundstoffe	8,85%
Zyklische Konsumgüter	4,73%
Andere Investitionen	0,37%

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerten an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

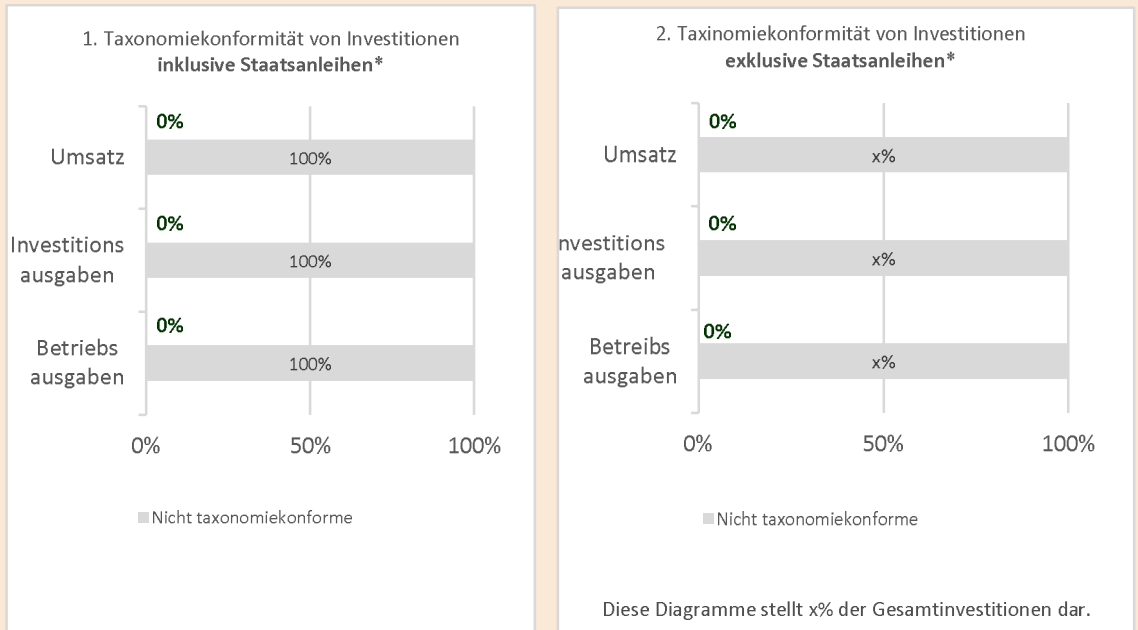
- **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?⁹**

- Ja:
 In fossilen Gasen In Kernenergie
 Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.*



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

⁹ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

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

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

«Andere» Investitionen des Fonds umfassten [Zahlungsmittel/Zahlungsmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] für Liquiditätszwecke und das effiziente Management des Fonds. Aufgrund der Natur der Anlageklasse wird eine Beurteilung des ökologischen oder sozialen Mindestschutzes bei Barmitteln nicht als relevant angesehen. Das Gleiche gilt für Derivate, wenn keine vollständige Transparenz möglich ist.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

1. Massnahmen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft, wozu Sustainalytics herangezogen wurde. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft. Der Investmentmanager nutzte die Analyserahmen und die Daten externer Datenanbieter, um schwere Verstösse zu kategorisieren. Das Ziel war, glaubwürdige Berichte über einen Verstoß gegen globale Normen zu identifizieren. Soweit keine Daten von externen Anbietern verfügbar waren, wurde dies durch interne Analysen ergänzt. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO₂-Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Unternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfälle: Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren im Zusammenhang mit den Auswirkungen von Portfoliounternehmen auf die Biodiversität überprüft, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfälle. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.

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

4. Massnahmen in Bezug auf eine gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet der Investmentmanager einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung diente als Grundlage für Anlageentscheidungen und wurde vom Investmentmanager verwendet, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass das in Frage kommende Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Zusätzlich diente die laufende Beurteilung als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen. Dies umfasste die Beurteilung der Struktur und der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Ausrichtung der Vergütung, die Transparenz über die Eigentumsverhältnisse und die Kontrolle sowie die Wirtschaftsprüfung und die Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators beurteilt. Dies umfasste folgende Aspekte:

- Solide Führungsstrukturen – inklusive der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Diversität auf der Führungsebene und die Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – Unternehmen, die schwerwiegend gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstossen, werden ausgeschlossen
- Personalvergütung
- Einhaltung der Steuervorschriften – Warnsignal bei Unternehmen, die wesentlich gegen Steuervorschriften verstossen

Um die gute Unternehmensführung zu unterstützen, wurde sichergestellt, dass die Unternehmen Mindeststandards in Bezug auf die zehn Prinzipien des United Nations Global Compact einhalten, welche die Bereiche Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), Arbeitsrecht (Prinzipien 3 bis 6) und Umweltschutz (Prinzipien 7 bis 9) abdecken.

5. Massnahmen in Bezug auf den Dialog mit Unternehmen

Der Fonds führte im Einklang mit den Anlage- und Due-Diligence-Prozessen einen aktiven Dialog mit den Unternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen. Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums vom 1.7.2022 bis zum 30.6.2023 setzte sich das Anlageteam mit 18 Unternehmen ins Benehmen, um ESG- und Nachhaltigkeitsprobleme oder -chancen anzusprechen.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks

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

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY
Unternehmenskennung (LEI): 549300Z1JPR983W28B98

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Mit Nachhaltigkeitsindikatoren wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds bewarb die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, deren Aktivitäten als umweltschädlich gelten und/oder negative soziale Auswirkungen haben, wie in den Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien im Fondsprospekt (der «Prospekt») detaillierter beschrieben.

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

- 2) Beurteilte Einhaltung der vom United Nations Global Compact (UNGC) festgelegten und allgemein anerkannten internationalen Normen und Standards.
- 3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen (principal adverse impacts, kurz PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung der Kommission (EU) 2022/1288 (die «delegierte Verordnung zur Offenlegungsverordnung») beschrieben.
- 4) Anlagen in Unternehmen, die gute Governance-Praktiken anwenden.
- 5) Dialog mit Portfoliounternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung (Governance) betreffende Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie des Fonds beworben, wie im Prospekt beschrieben. Es gab keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen, wurden folgende Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet.

1) Indikatoren in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Eine Beteiligung an folgenden Aktivitäten, die über die festgelegten Umsatzschwellen hinaus geht, hat zur Folge, dass eine Anlage in dem betreffenden Vermögenswert nicht infrage kommt (ausser, wenn in der Nachhaltigkeits-Ausschlusspolitik von GAM etwas anderes festgelegt ist). Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum ¹	Daten-abdeckung ²	Geschätzte Daten ³	Ergebnis ⁴
Beteiligung Geschäften kontroversen Waffen: Anteil der Anlagen in	an % des mit Fonds	MSCI	30. Juni 2023	100%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten am Ende des Geschäftsjahres des Fonds Sustainalytics und MSCI, Daten per 24. Juli 2023.

² Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wenn die Deckung weniger als 100% beträgt, liegt dies daran, dass der externe Datenanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen im direkten Dialog mit Dienstleistern und Unternehmen, um eine umfassendere Datenabdeckung und Offenlegung zu erreichen.

³ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten geschätzt wurden. Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

⁴ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

Portfoliounternehmen, die in die Produktion oder den Verkauf von kontroversen Waffen involviert sind.

Beteiligung an der Produktion von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion von militärischen Waffensystemen und/oder individuell gefertigten Komponenten dieser Waffensysteme oder spezieller Produkte oder Dienstleistungen zur Unterstützung von militärischen Waffensystemen beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
--	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion und am Vertrieb von Angriffswaffen für zivile Kunden beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 10%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
--	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Beteiligung an der Tabakproduktion: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Produktion von Tabakprodukten beteiligt sind (über	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
--	-------------	----------------	---------------	------	----	----

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

einer Umsatzschwelle von 5%).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die am Gross- und/oder Einzelhandel mit Tabakprodukten beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand: Anteil der Anlagen in Unternehmen an der Gewinnung von Ölsand beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Beteiligung an thermischer Kohle: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die am Abbau von thermischer Kohle oder an der Stromerzeugung aus thermischer Kohle beteiligt sind (über einer Umsatzschwelle von 25%).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2023	100%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	------	----	----

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

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von Portfoliounternehmen wird ein Mindestmass der Einhaltung internationaler Normen und Standards gemäss der Definition im UN Global Compact erwartet (wie im Prospekt beschrieben). Portfoliounternehmen, bei denen ein schwerer Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wird, werden ausgeschlossen, sofern sich nicht herausstellt, dass der Emittent bedeutende, angemessene Abhilfemassnahmen ergriffen hat.

Während des Berichtszeitraums gab es keine Ausnahmen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁵
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen): Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	100%	0%	0%

3) Indikatoren für wesentliche nachteilige Auswirkungen

Der Investmentmanager wandte einen internen Rahmen an, um grundsätzliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu beurteilen und – soweit dies als angemessen erachtet wurde – Abhilfemassnahmen zu ergreifen.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁶
Emissionen von Treibhausgasen (THG) Scope 1 und Scope 2: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit	Tonnen CO2-Äquivalente	MSCI	30. Juni 2023	100%	0%	4 313,6

⁵ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu beurteilen. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir insbesondere, ob ein Unternehmen die Prinzipien nicht eingehalten hat und daher mit «Fail» beurteilt wurde.

⁶ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind. Berechnung anhand des «SFDR Point-in-Time PASI Statement» von MSCI.

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

<p>einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalenten</p> <p>Anlagen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe: Anteil der Anlagen in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe.</p>	%	des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	100%	0%	0%
<p>Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene (dies hat auch einen Bezug zu guter Governance): Prozentsatz der Frauen in der Geschäftsführung. Bei Unternehmen mit zwei Geschäftsführungsgorganen (Vorstand und Aufsichtsrat) beruht die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.</p>	Gewichteter Durchschnitt	in %	MSCI	30. Juni 2023	100%	0%	30,56%

4) Indikatoren für gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet die Anlagestrategie einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung dient als Grundlage für Anlageentscheidungen. Der Investmentmanager verwendet die Beurteilung, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass das Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Die laufende Beurteilung dient als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmit	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2023	100%	0%	80,79%

⁷ Berechnet als Anteil der Anlagen (gemessen am NAV). Die Berechnung umfasst keine Vermögenswerte, die nicht zum Eigenkapital gehören und im Prospekt unter «#2 Andere Investitionen» definiert sind.

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

glieder, welche die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit zwei Geschäftsführungsorganen (Vorstand und Aufsichtsrat) beruht die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

5) Indikatoren für den Dialog mit Portfoliounternehmen

Die Anlagestrategie umfasst den Dialog mit Portfoliounternehmen («Engagement-Aktivitäten») über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, die PAI-Überprüfung und/oder den themenbezogenen Dialog.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Daten-abdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis⁸
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der Engagement-Aktivitäten des Investmentmanagers zu ESG-Themen im Rahmen der regulären Interaktion mit der Geschäftsführung. Dies umfasst auch den Dialog im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen sowie den	Anzahl der Engagement-Aktivitäten	Interne Erfassung	1. Juli 2022 bis 30. Juni 2023	100%	0%	11

⁸Dieses Ergebnis entspricht der Gesamtzahl der per 30. Juni 2023 im Portfolio gehaltenen Unternehmen, mit denen das Anlageteam im Dialog stand. Das Anlageteam kann einen solchen Dialog i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) im Rahmen der Due-Diligence vor der Anlage oder iii) während des Berichtszeitraums mit Unternehmen, die vor dem 30. Juni 2023 verkauft wurden, geführt haben. Diese Anlässe sind hier nicht erfasst. Es kann auch Fälle geben, in denen Portfoliounternehmen mit anderen Anlageteams, die der GAM Holding AG angehören, im Dialog standen. Diese sind in dieser Zahl ebenfalls nicht erfasst.

*Die Definition von GAM für den Dialog mit Unternehmen ist in der Engagement-Richtlinie auf unserer Website beschrieben.

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

themenbezogenen
Dialog im
Zusammenhang mit
dem Fonds*.

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Entfällt.

● **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

— **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

— **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

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

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen im Prospekt berücksichtigte der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die nachstehende Tabelle zeigt einen Überblick über die Massnahmen, die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffen wurden:

Auf Anlagen in Portfoliounternehmen zutreffende Indikatoren

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen	Erwägung für den Fonds
Treibhausgasemissionen	
1. THG-Emissionen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO2-Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen
2. CO2-Bilanz	
3. THG-Intensität von Portfoliounternehmen	
4. Engagement in Unternehmen mit Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe	
5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
6. Energieverbrauchsintensität pro klimarelevantem Sektor	

**Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR)
(ungeprüft)**

		oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Portfoliounternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf Gebiete mit sensibler Biodiversität	Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren im Zusammenhang mit den Auswirkungen von Portfoliounternehmen auf die Biodiversität überprüft, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfälle. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	8. Emissionen in Wasser	
Abfall	9. Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle	
Soziale und Arbeitnehmerbelange	10. Verstösse gegen UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen 11. Mangelnde Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung von UNGC-Prinzipien und OECD-Richtlinien für multinationale Unternehmen 12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle 13. Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene 14. Involvierung in Geschäften mit kontroversen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, Chemiewaffen und biologische Waffen)	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Portfoliounternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.

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



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmten Vermögenswerte an.

Grösste Anlagen	Sektor	% der Anlagen	Land
Strumann Holding AG	Gesundheit	7,52	Schweiz
VAT Group AG	Industrie	5,52	Schweiz
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	Basiskonsumgüter	5,03	Schweiz
Ypsomed Holding AG	Gesundheit	4,03	Schweiz
Julius Baer Group Ltd.	Finanzwerte	4,01	Schweiz
Georg Fischer AG	Industrie	3,76	Schweiz
Landis & Gyr Group AG	Informationstechnologie	3,57	Schweiz
Barry Callebaut AG	Basiskonsumgüter	3,54	Schweiz
Swissquote Group Holding SA	Finanzwerte	3,46	Schweiz
Tecan Group AG	Gesundheit	3,16	Schweiz
EMS-Chemie Holding AG	Grundstoffe	3,13	Schweiz
Interroll Holding AG	Industrie	3,13	Schweiz
Burckhardt Compression Holding AG	Industrie	3,12	Schweiz

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023

Die obige Tabelle bietet eine Momentaufnahme der grössten Anlagen per 30. Juni 2023. Diese Momentaufnahme gibt die allgemeine Portfoliozusammensetzung während des Berichtszeitraums wieder.

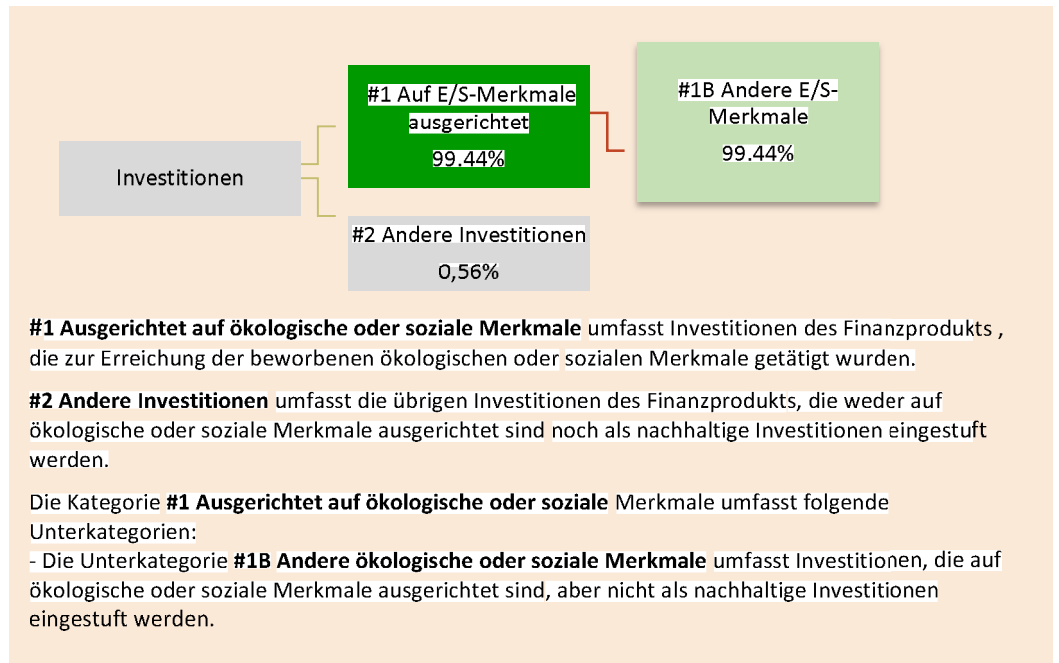
Zur Bestimmung der Branchen und Sektoren diente der Global Industry Classification Standard.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

Mit Ausnahme der Barposition und/oder bestimmten Derivaten sind alle Vermögenswerte auf die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Per 30. Juni 2023 (Momentaufnahme zum Ende des Geschäftsjahres), waren []% des Fonds auf die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale (E/S-Merkmale) ausgerichtet. []% entfielen auf Anlagen, die im Prospekt als «#2 Andere Investitionen» kategorisiert waren. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Andere Investitionen», welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?» unten beschrieben.



● *In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?*

Sektor	% der Anlagen
Industrie	32,33%
Informationstechnologie	22,05%
Gesundheit	21,36%
Finanzwerte	11,49%
Basiskonsumgüter	8,57%
Grundstoffe	3,64%
Andere Investitionen	0,56%

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

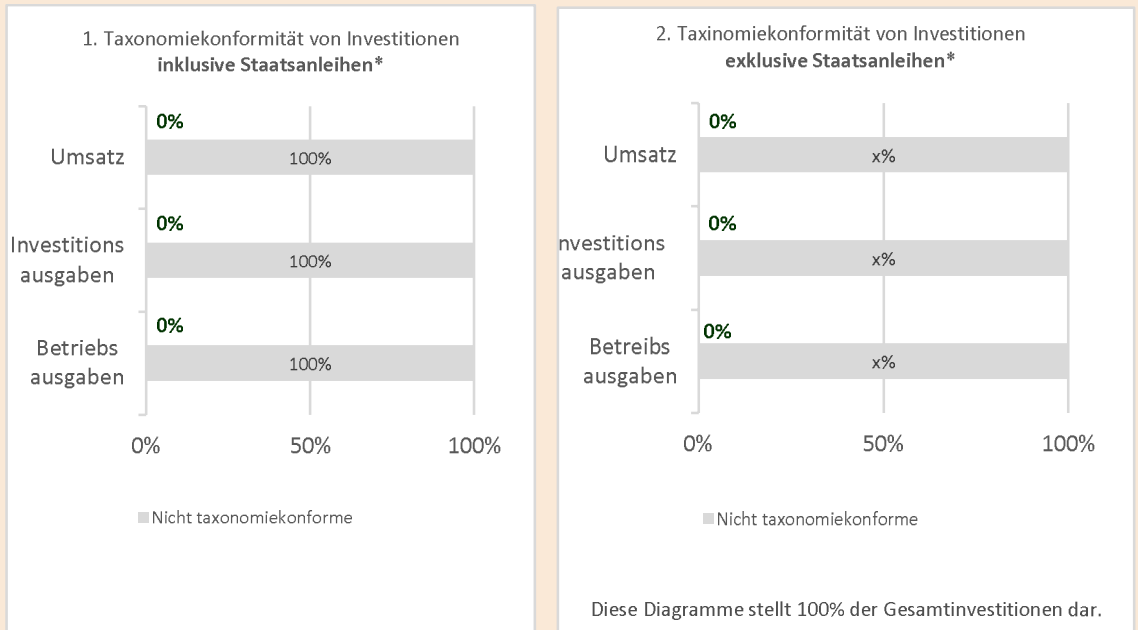
- **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?⁹**

Ja:
 In fossilen Gasen In Kernenergie
 Nein

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben (CapEx)**, die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.*



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

⁹ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

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



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 nicht berücksichtigen.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter "Andere Investitionen", welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

«Andere» Investitionen des Fonds umfassten [Zahlungsmittel/Zahlungsmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] für Liquiditätszwecke und das effiziente Management des Fonds. Aufgrund der Natur der Anlageklasse wird eine Beurteilung des ökologischen oder sozialen Mindestschutzes bei Barmitteln nicht als relevant angesehen. Das Gleiche gilt für Derivate, wenn keine vollständige Transparenz möglich ist.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

1. Massnahmen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft, wozu Sustainalytics herangezogen wurde. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien.

2. Massnahmen in Bezug auf internationale Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen der Überwachung der Anlagestrategien nach bestem Vermögen geprüft. Der Investmentmanager nutzte die Analyserahmen und die Daten externer Datenanbieter, um schwere Verstösse zu kategorisieren. Das Ziel war, glaubwürdige Berichte über einen Verstoß gegen globale Normen zu identifizieren. Soweit keine Daten von externen Anbietern verfügbar waren, wurde dies durch interne Analysen ergänzt. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 sowie in bestimmten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung beschrieben, auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Bedeutung des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Aktivitäten im Bereich fossile Brennstoffe: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren im Zusammenhang mit Initiativen von Unternehmen zur Reduzierung von THG- und CO₂-Emissionen (einschliesslich THG-Emissionen Scope 1 und Scope 2) überprüft. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Portfoliounternehmen zu Reduzierungszielen und -initiativen oder im Rahmen von Abstimmungen, um eine grössere Transparenz zu Klimarisiken zu fördern. Unternehmen, die entsprechend der Beurteilung mehr als 25% ihrer Umsatzerlöse mit dem Abbau von thermischer Kohle oder der Stromerzeugung aus thermischer Kohle erwirtschaften, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfälle: Im Rahmen des Anlageprozesses wurden Indikatoren im Zusammenhang mit den Auswirkungen von Portfoliounternehmen auf die Biodiversität überprüft, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfälle. Probleme wurden hauptsächlich auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch den aktiven Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und Arbeitnehmerbelange: Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen schwere Verstösse gegen Prinzipien des UN Global Compact oder ein Engagement in kontroversen Waffen festgestellt wurden, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt auf der Geschäftsführungsebene wurde hauptsächlich beim Dialog mit Unternehmen und Entscheidungen bei Abstimmungen berücksichtigt.

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

4. Massnahmen in Bezug auf eine gute Governance

Bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung verwendet der Investmentmanager einen grundsatzbasierten Ansatz. Die Beurteilung diente als Grundlage für Anlageentscheidungen und wurde vom Investmentmanager verwendet, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass das in Frage kommende Unternehmen gute Governance-Praktiken anwendet. Zusätzlich diente die laufende Beurteilung als Grundlage für Abstimmungsentscheidungen und den Dialog mit den Unternehmen. Dies umfasste die Beurteilung der Struktur und der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Ausrichtung der Vergütung, die Transparenz über die Eigentumsverhältnisse und die Kontrolle sowie die Wirtschaftsprüfung und die Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wurde auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators beurteilt. Dies umfasste folgende Aspekte:

- Solide Führungsstrukturen – inklusive der Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Diversität auf der Führungsebene und die Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – Unternehmen, die schwerwiegend gegen die Prinzipien des UN Global Compact verstossen, werden ausgeschlossen
- Personalvergütung
- Einhaltung der Steuervorschriften – Warnsignal bei Unternehmen, die wesentlich gegen Steuervorschriften verstossen

Um die gute Unternehmensführung zu unterstützen, wurde sichergestellt, dass die Unternehmen Mindeststandards in Bezug auf die zehn Prinzipien des United Nations Global Compact einhalten, welche die Bereiche Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), Arbeitsrecht (Prinzipien 3 bis 6) und Umweltschutz (Prinzipien 7 bis 9) abdecken.

5. Massnahmen in Bezug auf den Dialog mit Unternehmen

Der Fonds führte im Einklang mit den Anlage- und Due-Diligence-Prozessen einen aktiven Dialog mit den Unternehmen über ökologische, soziale und die Unternehmensführung betreffende Themen. Während des zwölfmonatigen Berichtszeitraums vom 1.7.2022 bis zum 30.6.2023 setzte sich das Anlageteam mit elf Unternehmen ins Benehmen, um ESG- und Nachhaltigkeitsprobleme oder -chancen anzusprechen.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, wobei kein Referenzindex für das Erreichen der beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt wurde.



Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY
 Legal entity identifier: 54930073K70K5ZH1SM55

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective**: ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts (“PAIs”) on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the “SFDR Delegated Act”),
- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● ***How did the sustainability indicators perform?***

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

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

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date ¹	Data coverage ²	Data estimated ³	Output ⁴
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	in % of Fund	MSCI	30 June 2023	99.99%	0%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).	in % of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.99%	0%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above	in % of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.99%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund's year end. Sustainalytics and MSCI data as at 24 July 2023.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

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

10% revenue threshold).							
Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.99%	0%	0%	
Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.99%	0%	0%	
Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.99%	0%	0%	
Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.99%	0%	0%	

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

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	99.99%	0%	0%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2023	99.99%	0%	2,333.8
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	99.99%	0%	2.38%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	99.9%	0%	18.67%

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. The was calculated using MSCI’s ‘SFDR Point-in-Time PASI Statement’.

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

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	96.24%	0%	68.20%

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund*.	Number of engagements	Internal Log	1 July 2022 – 30 June 2023	100%	0%	19

● *...and compared to previous periods?*

Not applicable.

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2023. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30 June 2023 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

*GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

- ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
Biodiversity 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water 8. Emissions to water	
Waste 9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
Social and employee matters 10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	Information Technology	9.35	Taiwan
Samsung Electronics Co. Ltd.	Information Technology	7.64	South Korea
HDFC Bank Ltd.	Financials	5.15	India
Tencent Holdings Ltd.	Communication Services	4.98	China
Alibaba Group Holding Ltd.	Consumer Discretionary	3.25	China
AIA Group Ltd.	Financials	2.82	Hong Kong
Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	Financials	2.76	Singapore
Reliance Industries Ltd.	Energy	2.70	India
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	Financials	2.53	Indonesia
Dr Reddy's Laboratories Ltd.	Health Care	2.51	India
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	Financials	2.50	China
Industrial Bank Co. Ltd.	Financials	2.25	China
China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	Financials	2.25	China

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 to 30 June 2023

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2023. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

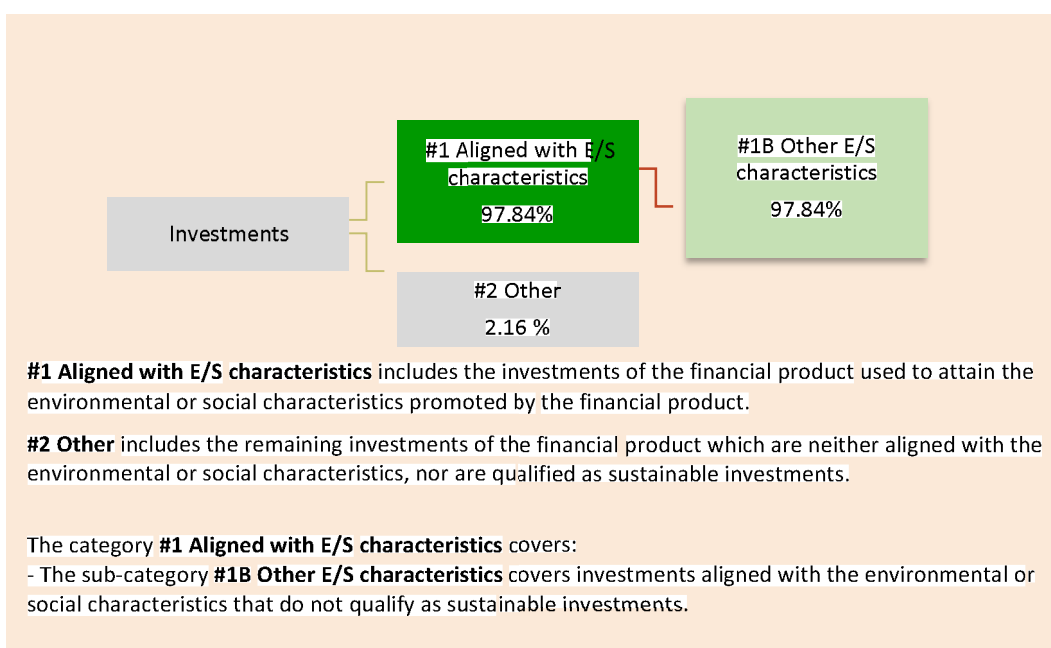
The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.



What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2023 (snapshot at year-end), 97.84% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 2.16% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.



● In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Information Technology	31.86%
Financials	28.33%
Consumer Discretionary	13.53%
Communication Services	12.11%
Health Care	6.10%
Industrials	3.21%
Energy	2.70%
Other	2.16%

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



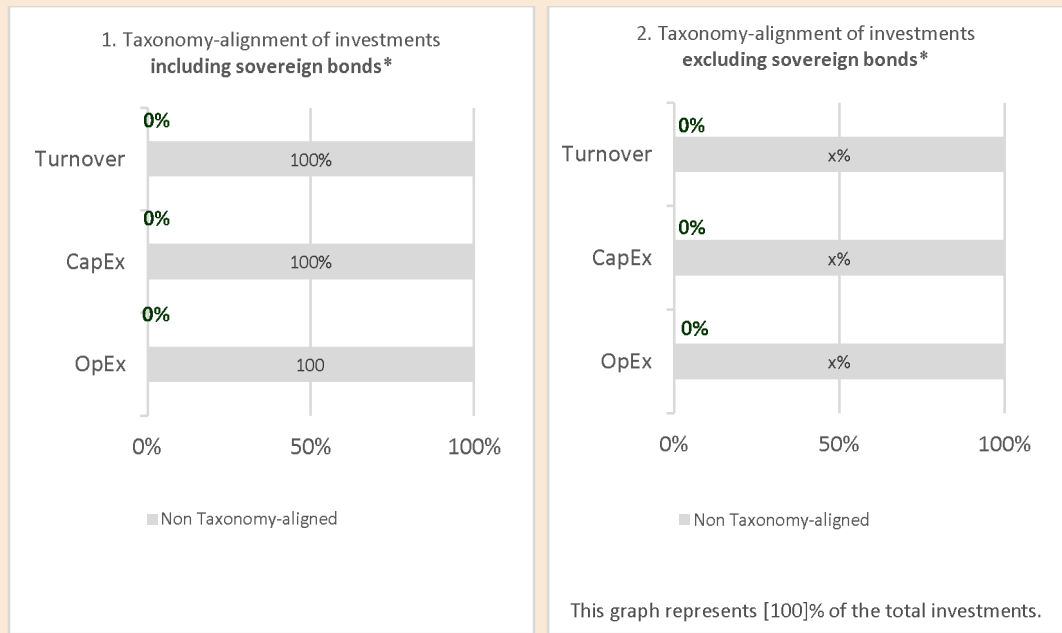
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?

- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



are

sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit

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

committee independence

- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2022 to 30/06/2023, the investment team engaged with 19 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

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

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

Legal entity identifier: 5493000EZD0AVV79TZ08

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective**: ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the “SFDR Delegated Act”),

- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues, as described in the Prospectus. .

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date ¹	Data coverage ²	Data estimated ³	Output ⁴
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	in % of Fund	MSCI	30 June 2023	100%	0%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component	in % of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund’s year end. Sustainalytics and MSCI data as at 24 July 2023.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

manufacturing:

share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).

<p>Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
--	-----------	----------------	--------------	------	----	----

<p>Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
--	-----------	----------------	--------------	------	----	----

<p>Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

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

Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	100%	0%	0%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2023	100%	0%	1,459
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	100%	0%	0%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	100%	0%	17.89%

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. The was calculated using MSCI’s ‘SFDR Point-in-Time PASI Statement’.

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

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	100%	0%	64.27%

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund*.	Number of engagements	Internal Log	1 July 2022 – 30 June 2023	100%	0%	14

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30th June 2023. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30th June 2023 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

*GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

- ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
Biodiversity 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water 8. Emissions to water	
Waste 9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
Social and employee matters 10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Tencent Holdings Ltd.	Communication Services	9.65	China
Alibaba Group Holding Ltd.	Consumer Discretionary	9.24	China
Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	Financials	4.64	China
China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	Financials	3.93	China
Meituan	Consumer Discretionary	3.72	China
NetEase, Inc.	Communication Services	3.55	China
Agricultural Bank of China Ltd.	Financials	3.51	China
Vipshop Holdings Ltd.	Consumer Discretionary	3.14	China
iQIYI, Inc.	Communication Services	3.13	China
China Construction Bank Corp.	Financials	2.62	China
Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	Financials	2.56	China
Sangfor Technologies, Inc.	Information Technology	2.53	China

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 to 30 June 2023

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2023. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

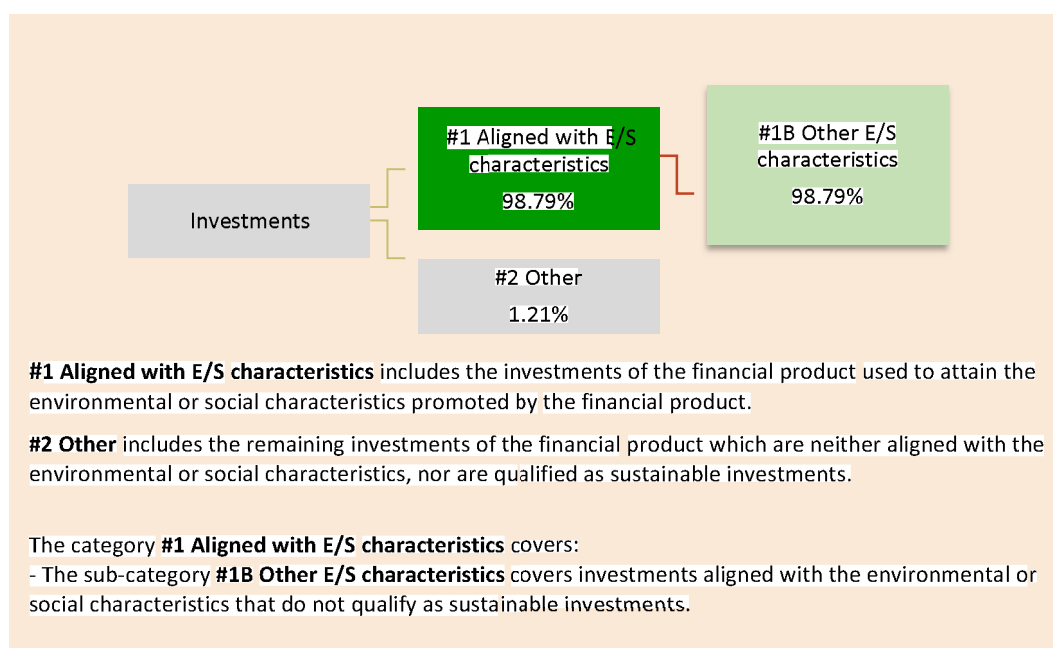
The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.



What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2023 (snapshot at year-end), 98.79% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 1.21% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.



● In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Consumer Discretionary	31.52%
Communication Services	25.08%
Financials	22.43%
Health Care	9.78%
Industrials	4.09%
Information Technology	3.12%
Utilities	1.04%
Consumer Staples	0.91%
Real Estate	0.82%
Other	1.21%

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?

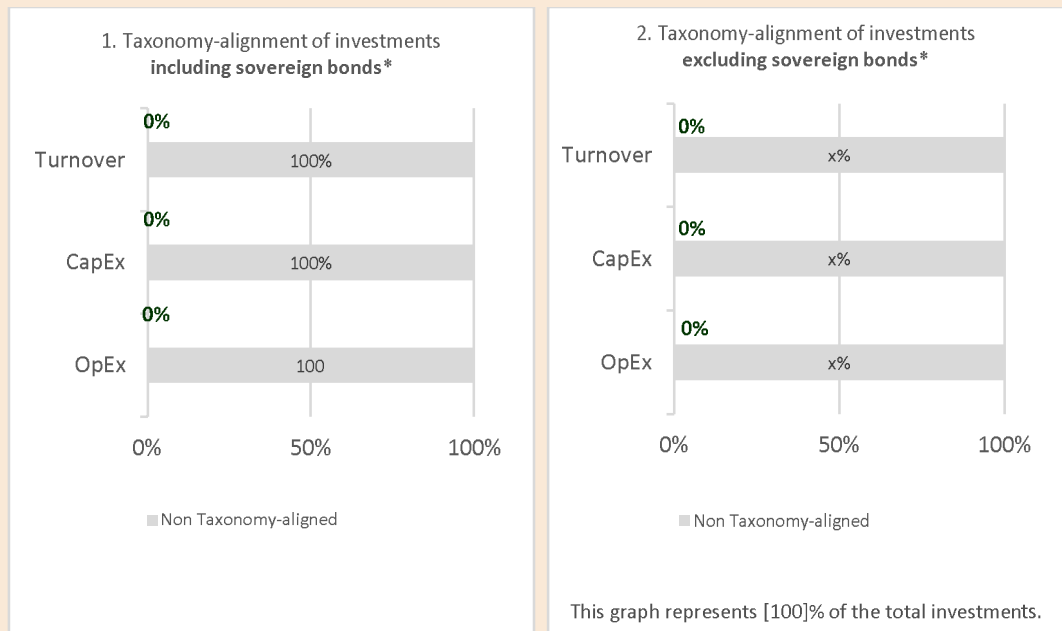
Yes
 In fossil gas
 In nuclear energy

No

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period.

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The Investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

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

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2022 to 30/06/2023, the investment team engaged with 14 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY
 Legal entity identifier: 549300A511CMMCXTI756

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<p><input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <p><input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ___%</p>	<p><input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments</p> <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective <p><input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments</p>

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?



The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the "SFDR

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

Delegated Act”),

- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date ¹	Data coverage ²	Data estimated ³	Output ⁴
Involvement controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	in % of Fund	MSCI	30 June 2023	99.33%	0%	0%
Involvement weapons manufacturing or weapons component manufacturing: share of investments in	in % of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.38%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund’s year end. Sustainalytics and MSCI data as at 24 July 2023.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).

<p>Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.38%	0%	0%
--	-----------	----------------	--------------	--------	----	----

<p>Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.38%	0%	0%
--	-----------	----------------	--------------	--------	----	----

<p>Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.38%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	--------	----	----

<p>Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.38%	0%	0%
--	-----------	----------------	--------------	--------	----	----

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

Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.38%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	--------	----	----

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	99.33%	0%	0%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2023	99.33%	0%	14,432.8
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	99.33%	0%	8.43%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	99.33%	0%	19.62%

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. The was calculated using MSCI’s ‘SFDR Point-in-Time PASI Statement’.

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

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	91.56%	0%	68.72%

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund*.	Number of engagements	Internal Log	1 July 2022 – 30 June 2023	100%	0%	67

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

● ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2023. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30th June 2023 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

*GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
Biodiversity 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water 8. Emissions to water	
Waste 9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
Social and employee matters 10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

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



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	Information Technology	7.96	Taiwan
US DOLLAR		6.43	United States
Samsung Electronics Co. Ltd.	Information Technology	5.29	South Korea
Tencent Holdings Ltd.	Communication Services	4.04	China
Alibaba Group Holding Ltd.	Consumer Discretionary	2.96	China
HDFC Bank Ltd.	Financials	2.27	India
Reliance Industries Ltd.	Energy	2.08	India
Al Rajhi Bank	Financials	1.91	Saudi Arabia
Emirates NBD Bank PJSC	Financials	1.84	United Arab Emirates
POUND STERLING		1.48	United Kingdom
Grupo Financiero Banorte SAB de CV	Financials	1.42	Mexico
Axis Bank Ltd.	Financials	1.31	India
Bharti Airtel Ltd.	Communication Services	1.29	India
Infosys Ltd.	Information Technology	1.28	India
LG Chem Ltd.	Materials	1.24	South Korea

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 to 30 June 2023

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2023. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

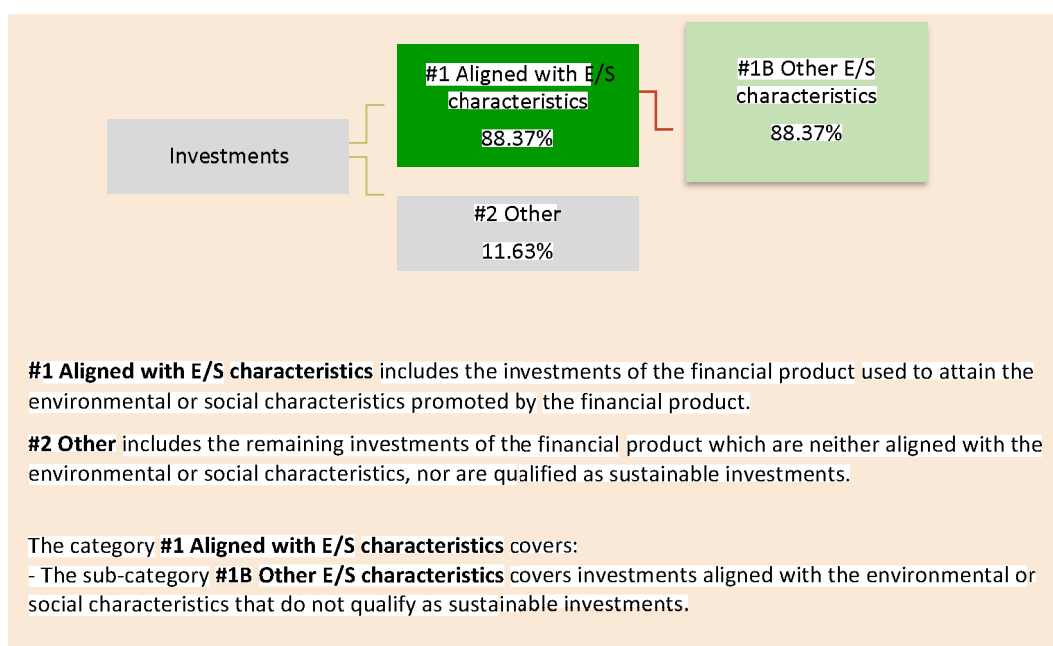
The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.



What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2023 (snapshot at year-end), 88.37% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 11.63% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.



● In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Financials	25.44%
Consumer Discretionary	16.72%
Information Technology	11.78%
Industrials	9.21%
Communication Services	6.27%
Materials	5.62%
Energy	5.19%
Real Estate	3.80%
Consumer Staples	1.76%
Utilities	1.04%
Health Care	1.00%
Other	12.17%

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

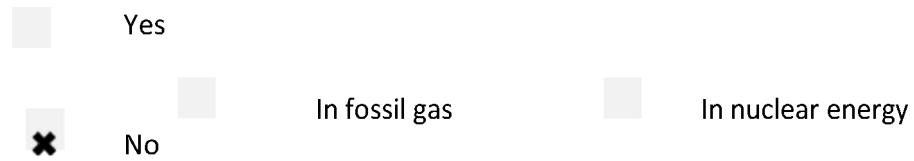
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



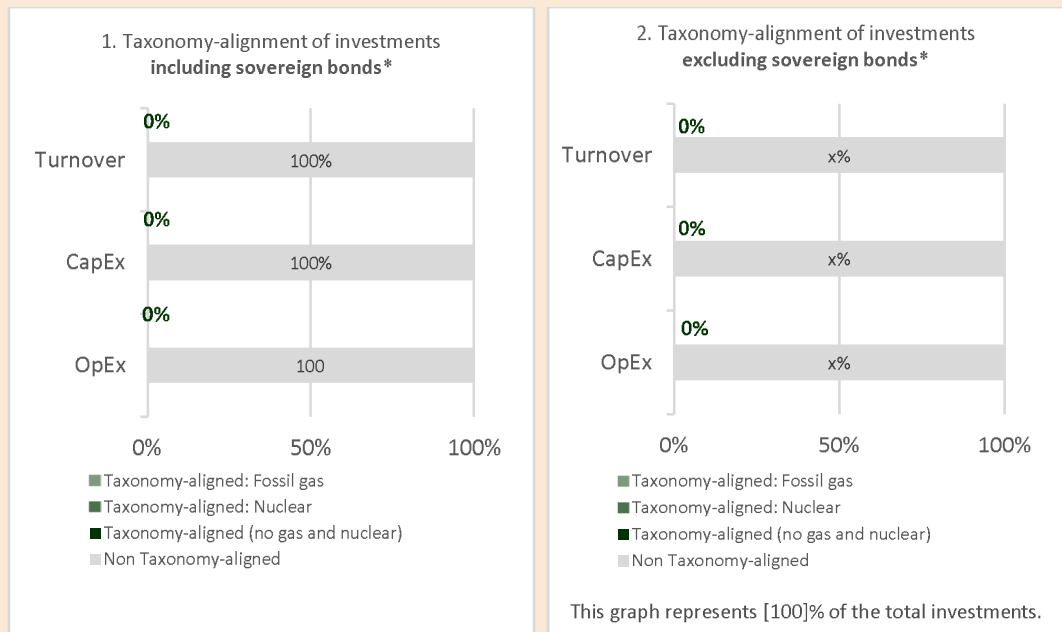
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?



The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit

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

committee independence

- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2022 to 30/06/2023, the investment team engaged with 67 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY
 Legal entity identifier: 549300BC7B4GKUV42870

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective: ___%**

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective: ___%**

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts (“PAIs”) on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the “SFDR Delegated Act”),
- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date ¹	Data coverage ²	Data estimated ³	Output ⁴
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	in % of Fund	MSCI	30 June 2023	99.45%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund’s year end. Sustainalytics and MSCI data as at 24 July 2023.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

<p>Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.45%	0%	0%
<p>Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.45%	0%	0%
<p>Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.45%	0%	0%
<p>Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.45%	0%	0%

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

Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.45%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	--------	----	----

Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	99.45%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	--------	----	----

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	99.45%	0%	0%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2023	99.45%	0%	9,653.9
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	99.45%	0%	0%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	99.45%	0%	42.64%

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. The was calculated using MSCI’s ‘SFDR Point-in-Time PASI Statement’.

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

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	97.06%	0%	71.94%

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund*.	Number of engagements	Internal Log	1 July 2022 – 30 June 2023	100%	0%	11

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30th June 2023. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30th June 2023 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

*GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

- ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
Biodiversity 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water 8. Emissions to water	
Waste 9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
Social and employee matters 10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	8.69%	France
Cie Financiere Richemont SA	Consumer Discretionary	5.80%	Switzerland
Ferrari NV	Consumer Discretionary	5.76%	Italy
Hermes International	Consumer Discretionary	5.33%	France
Davide Campari-Milano NV	Consumer Staples	4.69%	Italy
L'Oreal SA	Consumer Staples	4.60%	France
Pernod Ricard SA	Consumer Staples	4.28%	France
Moncler SpA	Consumer Discretionary	4.17%	Italy
Marriott International, Inc.	Consumer Discretionary	4.16%	United States
Hilton Worldwide Holdings, Inc.	Consumer Discretionary	4.03%	United States

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 to 30 June 2023

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2023. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period. The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.



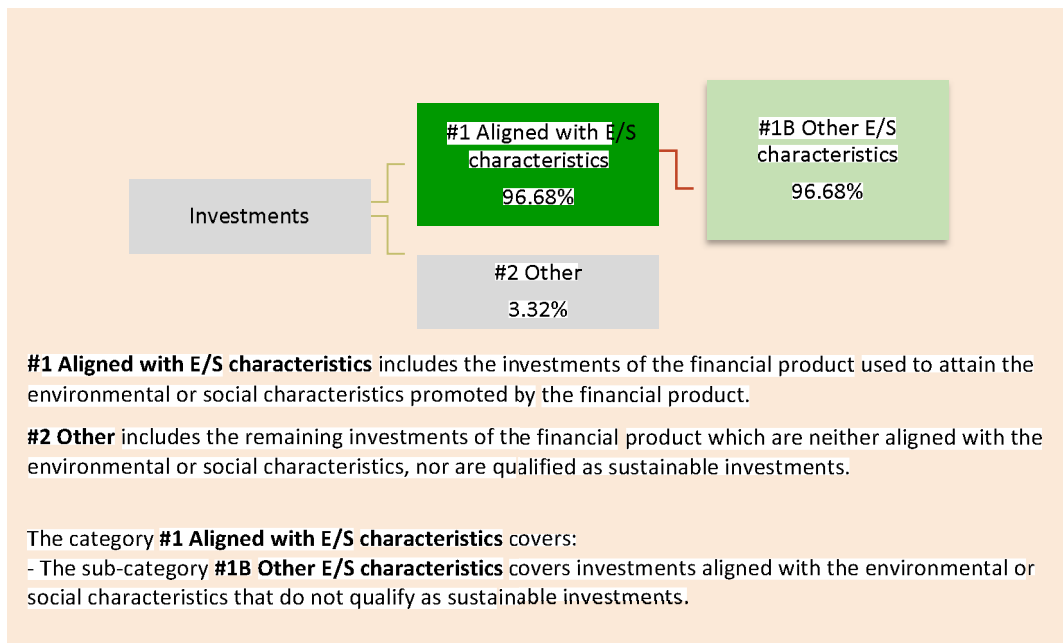
What was the proportion of sustainability-related investments?

● *What was the asset allocation?*

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2023 (snapshot at year-end), 96.68% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 3.32% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



● *In which economic sectors were the investments made?*

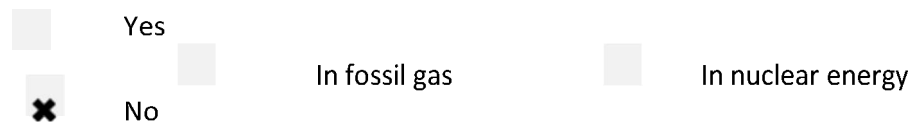
Sector	% Assets
Consumer Discretionary	70.21%
Consumer Staples	26.46%
Other	3.33%



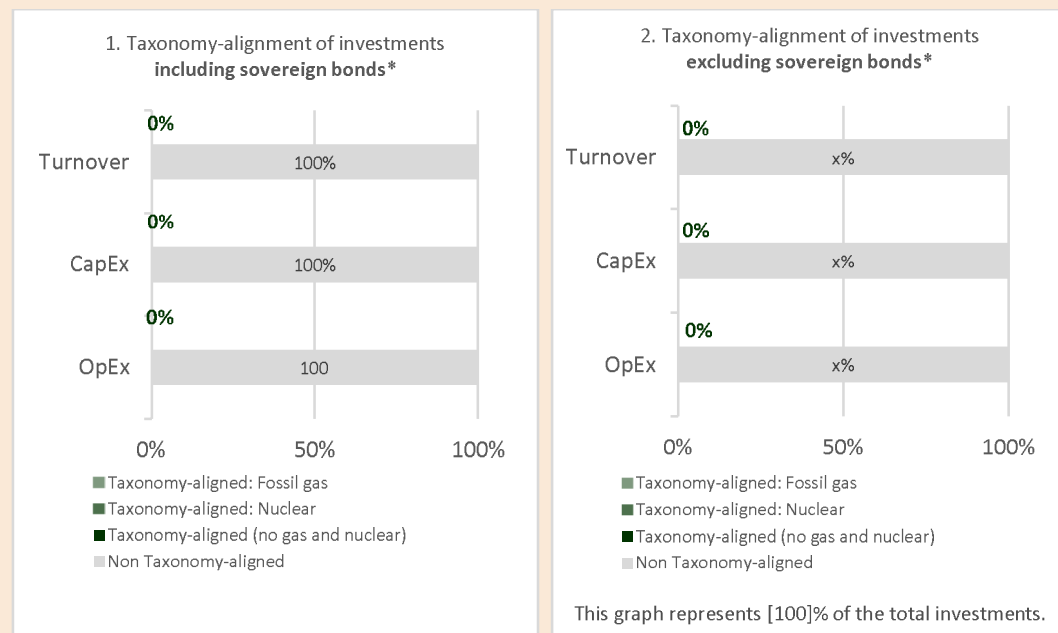
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?



The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period.

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Co-Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

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

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2022 to 30/06/2023, the investment team engaged with 11 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY
 Legal entity identifier: 5493007IGLESQODLTN80

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective**: ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts (“PAIs”) on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the “SFDR Delegated Act”),
- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date ¹	Data coverage ²	Data estimated ³	Output ⁴
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	99.93%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund’s year end. Sustainalytics and MSCI data as at 24th July 2023.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

<p>Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
---	----	-----------	----------------	--------------	------	----	----

<p>Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
--	----	-----------	----------------	--------------	------	----	----

<p>Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
--	----	-----------	----------------	--------------	------	----	----

<p>Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
--	----	-----------	----------------	--------------	------	----	----

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

retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).

Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	99.93%	0%	0%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equiv alent	MSCI	30 June 2023	99.93%	0%	19,479.9
Investments in fossil fuel sector: share of investments in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	99.93%	0%	0%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	99.93%	0%	33.73%

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. The was calculated using MSCI’s ‘SFDR Point-in-Time PASI Statement’.

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

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	99.93%	0%	82.41%

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund*.	Number of engagements	Internal Log	1 July 2022 – 30 June 2023	100%	0%	18

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30th June 2023. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30th June 2023 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

*GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

- ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
Biodiversity 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water 8. Emissions to water	
Waste 9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
Social and employee matters 10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Novartis AG	Health Care	9.19	Switzerland
Nestle SA	Consumer Staples	7.27	Switzerland
Roche Holding AG Genussscheine	Health Care	6.54	Switzerland
Cie Financiere Richemont SA	Consumer	4.65	Switzerland
Sika AG	Materials	4.50	Switzerland
Holcim AG	Materials	4.35	Switzerland
Straumann Holding AG	Health Care	3.73	Switzerland
VAT Group AG	Industrials	3.65	Switzerland
UBS Group AG	Financials	3.54	Switzerland
Ypsomed Holding AG	Health Care	3.32	Switzerland

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 to 30 June 2023

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2023. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

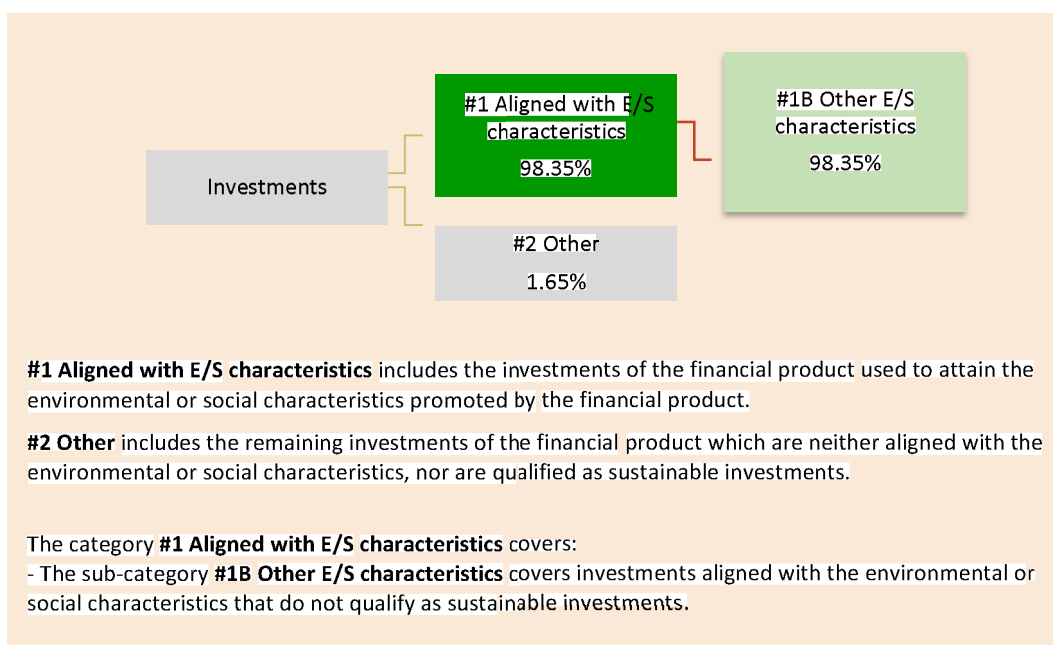
The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.



What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2023 (snapshot at year-end), 98.35% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 1.65% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.



● In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Health Care	33.37%
Industrials	17.67%
Information Technology	12.79%
Financials	12.09%
Consumer Staples	10.13%
Materials	8.85%
Consumer Discretionary	4.73%
Other	0.37%

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

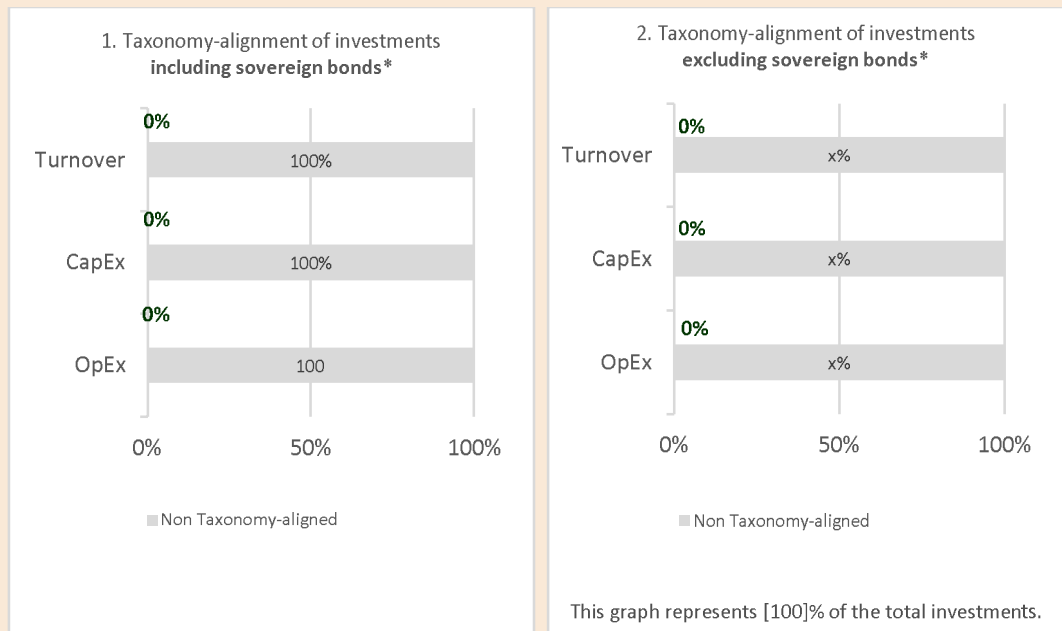
Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?

Yes
 In fossil gas
 In nuclear energy

No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sust ainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

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

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2022 to 30/06/2023, the investment team engaged with 18 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.



Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Legal entity identifier: 549300Z1JPR983W28B98

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective**: ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts (“PAIs”) on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the “SFDR Delegated Act”),
- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) **Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria**

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date ¹	Data coverage ²	Data estimated ³	Output ⁴
Involvement controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of	in % of Fund	MSCI	30 June 2023	100%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund’s year end. Sustainability and MSCI data as at 24 July 2023.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

controversial weapons.							
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).							
Involvement in assault weapons for civilian customers:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).							
Involvement in tobacco manufacturing:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).							
Involvement in tobacco retail and distribution:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco							

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

products (above 25% revenue threshold).							
Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%	
Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2023	100%	0%	0%	

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	100%	0%	0%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2023	100%	0%	4,313.6
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	100%	0%	0%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	100%	0%	30.56%

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. The was calculated using MSCI’s ‘SFDR Point-in-Time PASI Statement’.

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

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2023	100%	0%	80.79%

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund*.	Number of engagements	Internal Log	1 July 2022 – 30 June 2023	100%	0%	11

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

● ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30th June 2023. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30th June 2023 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

*GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
Biodiversity 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water 8. Emissions to water	
Waste 9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
Social and employee matters 10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Straumann Holding AG	Health Care	7.52	Switzerland
VAT Group AG	Industrials	5.52	Switzerland
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	Consumer Staples	5.03	Switzerland
Ypsomed Holding AG	Health Care	4.03	Switzerland
Julius Baer Group Ltd.	Financials	4.01	Switzerland
Georg Fischer AG	Industrials	3.76	Switzerland
Landis & Gyr Group AG	Information Technology	3.57	Switzerland
Barry Callebaut AG	Consumer Staples	3.54	Switzerland
Swissquote Group Holding SA	Financials	3.46	Switzerland
Tecan Group AG	Health Care	3.16	Switzerland
EMS-Chemie Holding AG	Materials	3.13	Switzerland
Interroll Holding AG	Industrials	3.13	Switzerland
Burckhardt Compression Holding AG	Industrials	3.12	Switzerland

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 to 30 June 2023

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2023. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

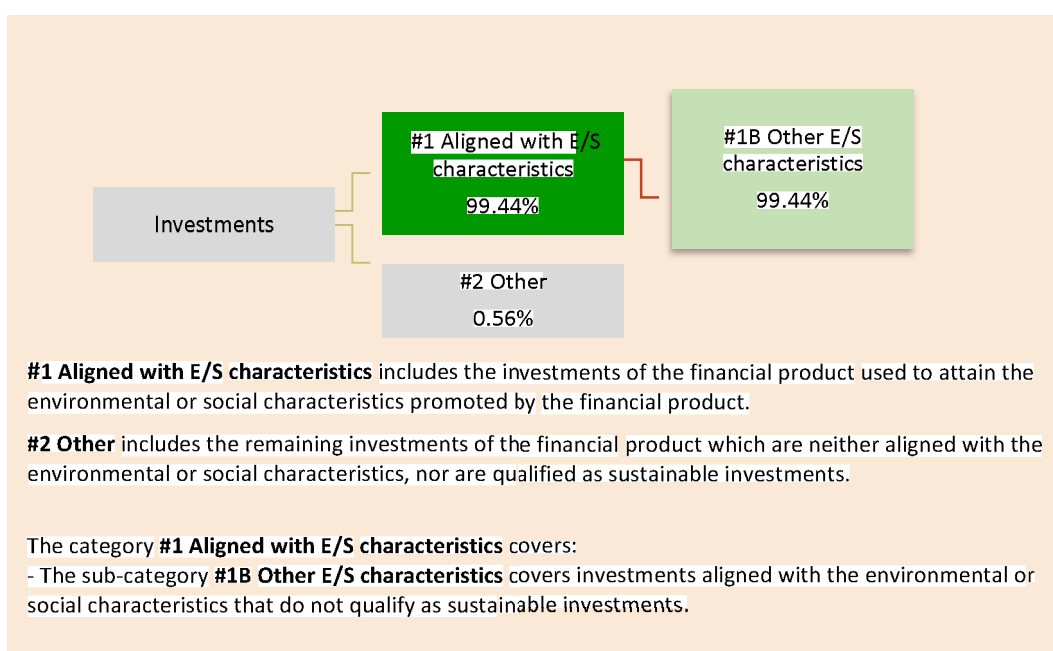
The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.



What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2023 (snapshot at year-end), []% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while []% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.



● In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Industrials	32.33%
Information Technology	22.05%
Health Care	21.36%
Financials	11.49%
Consumer Staples	8.57%
Materials	3.64%
Other	0.56%

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.

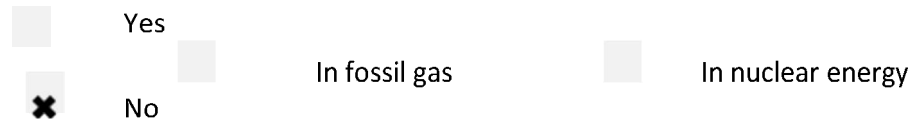
investments in specific assets.



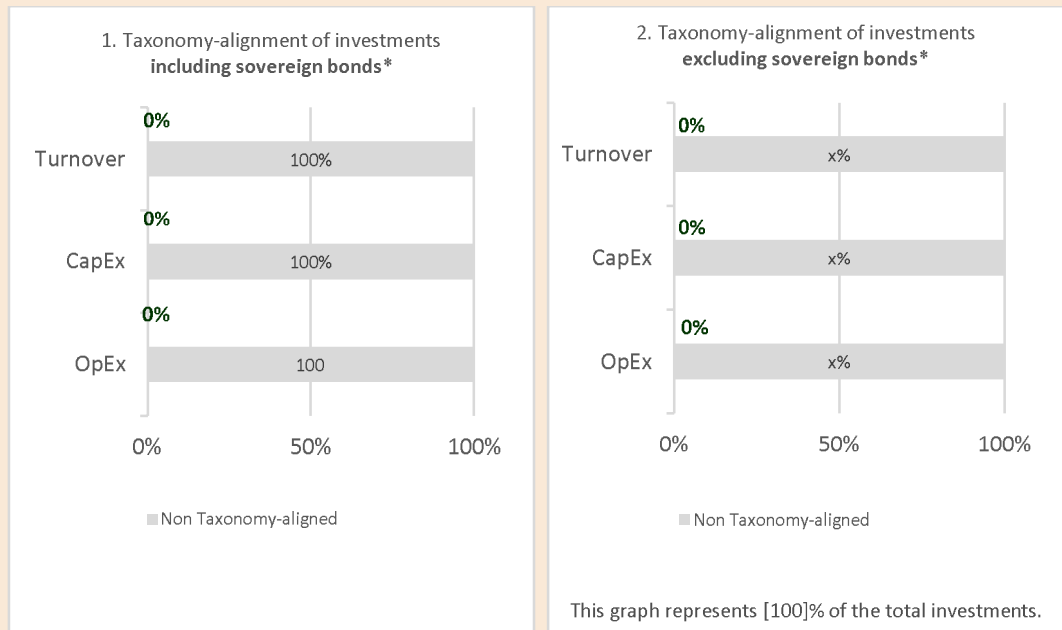
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?



The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period.

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

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

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2022 to 30/06/2023, the investment team engaged with 11 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Die Anlagen, die den übrigen Subfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und verweisen auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 oder SFDR. /
The investments underlying the other 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	MSCI AC Asia ex Japan ND**
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND**
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND**
JAPAN EQUITY	MSCI Japan Local (hedged) ND**
LUXURY BRANDS EQUITY	MSCI AC World ND**
MERGER ARBITRAGE*	N/A
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) GD***
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Extra GD***

*Siehe Appendix I.

**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	-8.94%	-1.15%	-2.87%	3.49%	59.60%	57.92%
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	-8.95%	-1.15%	-2.87%	3.49%	57.09%	57.92%
ASIA FOCUS EQUITY	Bh	EUR	-12.27%	-1.20%	-	-	-35.79%	-19.15%
ASIA FOCUS EQUITY	C	EUR	-7.83%	-5.28%	-	-	-8.09%	-8.63%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	-8.12%	-1.15%	-0.21%	3.49%	75.02%	57.92%
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	-9.62%	-1.15%	-5.03%	3.49%	43.29%	57.92%
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	-7.45%	-5.28%	8.93%	6.54%	27.78%	11.26%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	-11.56%	-5.57%	-2.85%	0.58%	16.46%	7.11%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	-8.12%	-1.15%	-0.21%	3.49%	2.28%	-1.61%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	-23.43%	-16.82%	-19.81%	-27.72%	50.77%	11.26%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	EUR	-26.02%	-20.29%	-	-	-40.39%	-39.26%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	-23.43%	-16.82%	-19.81%	-27.72%	50.74%	11.26%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	-22.78%	-16.82%	-17.73%	-27.72%	63.56%	11.26%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	-24.00%	-16.82%	-21.59%	-27.72%	40.31%	11.26%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	-27.23%	-22.27%	-22.20%	-31.76%	14.59%	-11.31%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	-25.84%	-20.54%	-20.31%	-29.75%	14.23%	0.07%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	-22.78%	-16.82%	-17.73%	-27.72%	-12.70%	-24.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	-26.68%	-22.27%	-20.50%	-31.76%	-11.53%	-29.40%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	-5.05%	-4.91%	-3.95%	1.14%	6.89%	15.11%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	-3.06%	-2.50%	4.07%	10.28%	17.18%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	-2.48%	-2.80%	-0.75%	4.11%	38.31%	48.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	1.65%	1.75%	1.73%	7.12%	13.32%	22.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	EUR	-2.24%	-2.50%	6.91%	10.28%	25.85%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	GBP	-1.65%	-2.80%	1.85%	4.11%	2.04%	6.46%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	2.47%	1.75%	4.21%	7.12%	21.20%	22.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	-4.29%	-4.91%	-1.61%	1.14%	14.31%	15.11%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	-2.22%	-2.50%	6.79%	10.28%	25.61%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	-1.69%	-2.80%	1.66%	4.11%	47.94%	48.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	2.47%	1.75%	4.19%	7.12%	21.07%	22.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	-5.05%	-4.91%	-3.95%	1.14%	6.82%	15.11%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	-3.07%	-2.50%	4.07%	10.28%	17.17%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	-2.43%	-2.80%	-0.77%	4.11%	38.31%	48.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	1.66%	1.75%	1.73%	7.12%	21.70%	14.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	-4.29%	-4.91%	-1.61%	1.14%	14.34%	15.11%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	-2.29%	-2.50%	6.59%	10.28%	25.28%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	-1.70%	-2.80%	1.64%	4.11%	58.71%	45.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	2.47%	1.75%	4.21%	7.12%	32.34%	14.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	-3.79%	-2.50%	1.75%	10.28%	10.04%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	0.90%	1.75%	-0.53%	7.12%	6.44%	22.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	I	USD	3.52%	1.75%	7.47%	7.12%	0.19%	0.39%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1	EUR	-1.94%	-2.50%	7.72%	10.28%	1.95%	8.96%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1	USD	2.76%	1.75%	-	-	-27.28%	-22.21%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	-4.29%	-4.91%	-1.62%	1.14%	14.36%	15.11%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	-2.29%	-2.50%	6.59%	10.28%	25.24%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	-1.69%	-2.80%	1.64%	4.11%	47.90%	48.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	2.48%	1.75%	4.21%	7.12%	21.09%	22.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	-1.94%	-2.50%	7.72%	10.28%	38.39%	40.72%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	-1.35%	-2.80%	2.72%	4.11%	68.46%	69.64%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	2.83%	1.75%	5.30%	7.12%	36.76%	38.17%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	-0.86%	-2.80%	4.27%	4.11%	-1.07%	4.69%
JAPAN EQUITY	A	EUR	8.74%	13.20%	9.54%	21.57%	68.43%	72.55%
JAPAN EQUITY	A	JPY	20.35%	25.68%	42.97%	58.21%	174.93%	117.97%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	20.67%	26.06%	40.20%	56.25%	132.61%	166.27%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	22.21%	27.62%	42.36%	58.46%	84.58%	107.61%

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
JAPAN EQUITY	Ah	USD	25.50%	31.12%	49.97%	66.53%	129.53%	167.06%
JAPAN EQUITY	Cah	EUR	23.13%	27.62%	56.44%	58.46%	55.01%	56.99%
JAPAN EQUITY	Ra	EUR	9.55%	13.20%	12.03%	21.57%	14.11%	21.76%
JAPAN EQUITY	B	EUR	8.73%	13.20%	9.53%	21.57%	67.08%	72.55%
JAPAN EQUITY	B	JPY	20.35%	25.68%	42.97%	58.21%	174.81%	117.97%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	20.67%	26.06%	40.20%	56.25%	132.67%	166.27%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	22.21%	27.62%	42.33%	58.46%	84.69%	107.61%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	25.49%	31.12%	49.98%	66.53%	129.68%	167.06%
JAPAN EQUITY	C	EUR	9.54%	13.20%	12.01%	21.57%	90.01%	72.55%
JAPAN EQUITY	C	JPY	21.26%	25.68%	46.23%	58.21%	168.01%	132.50%
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	21.58%	26.06%	43.38%	56.25%	151.56%	166.27%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	23.14%	27.62%	45.58%	58.46%	99.21%	107.61%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	26.44%	31.12%	53.37%	66.53%	148.16%	167.06%
JAPAN EQUITY	E	EUR	7.92%	13.20%	7.10%	21.57%	47.53%	72.55%
JAPAN EQUITY	E	JPY	19.45%	25.68%	39.79%	58.21%	101.14%	156.68%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	21.30%	27.62%	39.18%	58.46%	51.86%	80.56%
JAPAN EQUITY	I	GBP	10.23%	12.85%	-	-	-6.91%	2.18%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	21.50%	25.68%	47.10%	58.21%	48.94%	57.00%
JAPAN EQUITY	R	EUR	9.55%	13.20%	12.03%	21.57%	14.11%	21.76%
JAPAN EQUITY	R	GBP	9.76%	12.85%	5.85%	14.77%	22.51%	30.40%
JAPAN EQUITY	R	JPY	21.26%	25.68%	46.23%	58.21%	55.68%	63.96%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	23.12%	27.62%	45.56%	58.46%	46.80%	56.65%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	24.66%	28.89%	49.77%	62.38%	62.93%	76.14%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	18.64%	8.90%	35.10%	-4.98%	159.60%	-4.98%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	21.67%	11.66%	47.35%	6.71%	328.91%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	27.00%	16.53%	42.97%	-1.82%	214.33%	-1.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	22.58%	11.66%	50.70%	6.71%	125.04%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	21.31%	11.31%	40.23%	6.68%	135.08%	6.68%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	18.63%	8.90%	35.09%	-4.98%	159.56%	-4.98%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	21.67%	11.66%	47.35%	6.71%	328.80%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	20.34%	11.31%	36.89%	6.68%	163.63%	6.68%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	27.00%	16.53%	42.96%	-1.82%	214.32%	-1.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	19.53%	8.90%	38.16%	-4.98%	191.98%	-4.98%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	22.58%	11.66%	50.71%	6.71%	382.41%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	21.25%	11.31%	40.01%	6.68%	190.11%	6.68%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	27.95%	16.53%	46.22%	-1.82%	253.74%	-1.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	20.76%	11.66%	44.08%	6.71%	282.26%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	26.05%	16.53%	39.78%	-1.82%	180.15%	-1.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	I1	USD	28.66%	16.53%	-	-	-1.11%	-2.81%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	19.53%	8.90%	38.17%	-4.98%	41.25%	-4.98%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	22.59%	11.66%	50.70%	6.71%	70.05%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	27.95%	16.53%	46.22%	-1.82%	53.82%	-1.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	22.46%	11.31%	44.26%	6.68%	54.40%	6.68%
MERGER ARBITRAGE*	B	EUR	0.37%	1.62%	3.27%	0.77%	1.52%	-0.64%
MERGER ARBITRAGE*	R	EUR	0.97%	1.62%	4.92%	0.77%	5.52%	-0.64%
MERGER ARBITRAGE*	Rh	CHF	-0.47%	0.71%	2.87%	-0.76%	1.35%	-3.61%
MERGER ARBITRAGE*	Rh	GBP	2.51%	3.14%	8.07%	3.69%	12.11%	6.44%
MERGER ARBITRAGE*	Rh	USD	3.41%	3.91%	9.24%	4.41%	20.31%	11.79%
MERGER ARBITRAGE*	S1h	CHF	0.22%	0.71%	5.20%	-0.76%	3.23%	-1.67%
SWISS EQUITY	A	CHF	14.31%	7.43%	24.21%	19.51%	862.43%	1319.03%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	15.18%	7.43%	27.03%	19.51%	40.19%	42.99%
SWISS EQUITY	B	CHF	14.31%	7.43%	24.21%	19.51%	863.23%	1319.03%
SWISS EQUITY	C	CHF	15.17%	7.43%	27.03%	19.51%	216.63%	219.16%
SWISS EQUITY	E	CHF	13.46%	7.43%	21.45%	19.51%	98.45%	185.43%
SWISS EQUITY	R	CHF	15.17%	7.43%	27.04%	19.51%	40.59%	43.64%

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	S	CHF	15.64%	7.43%	28.57%	19.51%	46.88%	35.27%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	18.02%	8.70%	29.44%	18.23%	1164.55%	1321.03%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	18.91%	8.70%	32.67%	18.23%	37.45%	15.02%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	18.02%	8.70%	29.44%	18.23%	1166.14%	1321.03%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	18.91%	8.70%	32.67%	18.23%	542.97%	406.86%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	17.14%	8.70%	26.56%	18.23%	177.94%	292.82%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	18.91%	8.70%	32.67%	18.23%	37.47%	15.02%

*Siehe Appendix I.

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

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

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	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.85	-	2.85
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.21	-	1.21
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
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	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	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-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.09	-	0.09
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD)	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP)	GBP	0.26	-	0.26
JAPAN EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	0.83	-	0.83
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)	JPY	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.15	-	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	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.26	-	1.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.05	-	2.05

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-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.06	-	2.06
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	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.80	-	2.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.80	-	2.80
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD)	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.36	-	1.36
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30
MERGER ARBITRAGE*				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.03	-	1.03
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF)	CHF	0.32	-	0.32
SWISS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.25	-	2.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.95	-	0.95

*Siehe Appendix I.

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

Benchmarks

GAM MULTISTOCK -

ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND**
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND**
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND**
JAPAN EQUITY	MSCI Japan Local (hedged) ND**
LUXURY BRANDS EQUITY	MSCI AC World ND**
MERGER ARBITRAGE*	N/A
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) GD***
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Extra GD***

*See Appendix I.

**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	-8.94%	-1.15%	-2.87%	3.49%	59.60%	57.92%
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	-8.95%	-1.15%	-2.87%	3.49%	57.09%	57.92%
ASIA FOCUS EQUITY	Bh	EUR	-12.27%	-1.20%	-	-	-35.79%	-19.15%
ASIA FOCUS EQUITY	C	EUR	-7.83%	-5.28%	-	-	-8.09%	-8.63%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	-8.12%	-1.15%	-0.21%	3.49%	75.02%	57.92%
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	-9.62%	-1.15%	-5.03%	3.49%	43.29%	57.92%
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	-7.45%	-5.28%	8.93%	6.54%	27.78%	11.26%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	-11.56%	-5.57%	-2.85%	0.58%	16.46%	7.11%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	-8.12%	-1.15%	-0.21%	3.49%	2.28%	-1.61%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	-23.43%	-16.82%	-19.81%	-27.72%	50.77%	11.26%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	EUR	-26.02%	-20.29%	-	-	-40.39%	-39.26%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	-23.43%	-16.82%	-19.81%	-27.72%	50.74%	11.26%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	-22.78%	-16.82%	-17.73%	-27.72%	63.56%	11.26%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	-24.00%	-16.82%	-21.59%	-27.72%	40.31%	11.26%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	-27.23%	-22.27%	-22.20%	-31.76%	14.59%	-11.31%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	-25.84%	-20.54%	-20.31%	-29.75%	14.23%	0.07%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	-22.78%	-16.82%	-17.73%	-27.72%	-12.70%	-24.93%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	-26.68%	-22.27%	-20.50%	-31.76%	-11.53%	-29.40%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	-5.05%	-4.91%	-3.95%	1.14%	6.89%	15.11%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	-3.06%	-2.50%	4.07%	10.28%	17.18%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	-2.48%	-2.80%	-0.75%	4.11%	38.31%	48.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	1.65%	1.75%	1.73%	7.12%	13.32%	22.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	EUR	-2.24%	-2.50%	6.91%	10.28%	25.85%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	GBP	-1.65%	-2.80%	1.85%	4.11%	2.04%	6.46%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	2.47%	1.75%	4.21%	7.12%	21.20%	22.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	-4.29%	-4.91%	-1.61%	1.14%	14.31%	15.11%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	EUR	-2.22%	-2.50%	6.79%	10.28%	25.61%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	-1.69%	-2.80%	1.66%	4.11%	47.94%	48.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	2.47%	1.75%	4.19%	7.12%	21.07%	22.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	-5.05%	-4.91%	-3.95%	1.14%	6.82%	15.11%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	-3.07%	-2.50%	4.07%	10.28%	17.17%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	-2.43%	-2.80%	-0.77%	4.11%	38.31%	48.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	1.66%	1.75%	1.73%	7.12%	21.70%	14.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	-4.29%	-4.91%	-1.61%	1.14%	14.34%	15.11%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	-2.29%	-2.50%	6.59%	10.28%	25.28%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	-1.70%	-2.80%	1.64%	4.11%	58.71%	45.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	2.47%	1.75%	4.21%	7.12%	32.34%	14.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	-3.79%	-2.50%	1.75%	10.28%	10.04%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	0.90%	1.75%	-0.53%	7.12%	6.44%	22.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	I	USD	3.52%	1.75%	7.47%	7.12%	0.19%	0.39%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1	EUR	-1.94%	-2.50%	7.72%	10.28%	1.95%	8.96%
EMERGING MARKETS EQUITY	J1	USD	2.76%	1.75%	-	-	-27.28%	-22.21%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	-4.29%	-4.91%	-1.62%	1.14%	14.36%	15.11%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	-2.29%	-2.50%	6.59%	10.28%	25.24%	27.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	-1.69%	-2.80%	1.64%	4.11%	47.90%	48.79%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	2.48%	1.75%	4.21%	7.12%	21.09%	22.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	-1.94%	-2.50%	7.72%	10.28%	38.39%	40.72%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	-1.35%	-2.80%	2.72%	4.11%	68.46%	69.64%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	2.83%	1.75%	5.30%	7.12%	36.76%	38.17%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	-0.86%	-2.80%	4.27%	4.11%	-1.07%	4.69%
JAPAN EQUITY	A	EUR	8.74%	13.20%	9.54%	21.57%	68.43%	72.55%
JAPAN EQUITY	A	JPY	20.35%	25.68%	42.97%	58.21%	174.93%	117.97%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	20.67%	26.06%	40.20%	56.25%	132.61%	166.27%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	22.21%	27.62%	42.36%	58.46%	84.58%	107.61%

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
JAPAN EQUITY	Ah	USD	25.50%	31.12%	49.97%	66.53%	129.53%	167.06%
JAPAN EQUITY	Cah	EUR	23.13%	27.62%	56.44%	58.46%	55.01%	56.99%
JAPAN EQUITY	Ra	EUR	9.55%	13.20%	12.03%	21.57%	14.11%	21.76%
JAPAN EQUITY	B	EUR	8.73%	13.20%	9.53%	21.57%	67.08%	72.55%
JAPAN EQUITY	B	JPY	20.35%	25.68%	42.97%	58.21%	174.81%	117.97%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	20.67%	26.06%	40.20%	56.25%	132.67%	166.27%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	22.21%	27.62%	42.33%	58.46%	84.69%	107.61%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	25.49%	31.12%	49.98%	66.53%	129.68%	167.06%
JAPAN EQUITY	C	EUR	9.54%	13.20%	12.01%	21.57%	90.01%	72.55%
JAPAN EQUITY	C	JPY	21.26%	25.68%	46.23%	58.21%	168.01%	132.50%
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	21.58%	26.06%	43.38%	56.25%	151.56%	166.27%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	23.14%	27.62%	45.58%	58.46%	99.21%	107.61%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	26.44%	31.12%	53.37%	66.53%	148.16%	167.06%
JAPAN EQUITY	E	EUR	7.92%	13.20%	7.10%	21.57%	47.53%	72.55%
JAPAN EQUITY	E	JPY	19.45%	25.68%	39.79%	58.21%	101.14%	156.68%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	21.30%	27.62%	39.18%	58.46%	51.86%	80.56%
JAPAN EQUITY	I	GBP	10.23%	12.85%	-	-	-6.91%	2.18%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	21.50%	25.68%	47.10%	58.21%	48.94%	57.00%
JAPAN EQUITY	R	EUR	9.55%	13.20%	12.03%	21.57%	14.11%	21.76%
JAPAN EQUITY	R	GBP	9.76%	12.85%	5.85%	14.77%	22.51%	30.40%
JAPAN EQUITY	R	JPY	21.26%	25.68%	46.23%	58.21%	55.68%	63.96%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	23.12%	27.62%	45.56%	58.46%	46.80%	56.65%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	24.66%	28.89%	49.77%	62.38%	62.93%	76.14%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	18.64%	8.90%	35.10%	-4.98%	159.60%	-4.98%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	21.67%	11.66%	47.35%	6.71%	328.91%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	27.00%	16.53%	42.97%	-1.82%	214.33%	-1.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	22.58%	11.66%	50.70%	6.71%	125.04%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	21.31%	11.31%	40.23%	6.68%	135.08%	6.68%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	18.63%	8.90%	35.09%	-4.98%	159.56%	-4.98%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	21.67%	11.66%	47.35%	6.71%	328.80%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	20.34%	11.31%	36.89%	6.68%	163.63%	6.68%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	27.00%	16.53%	42.96%	-1.82%	214.32%	-1.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	19.53%	8.90%	38.16%	-4.98%	191.98%	-4.98%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	22.58%	11.66%	50.71%	6.71%	382.41%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	21.25%	11.31%	40.01%	6.68%	190.11%	6.68%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	27.95%	16.53%	46.22%	-1.82%	253.74%	-1.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	20.76%	11.66%	44.08%	6.71%	282.26%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	26.05%	16.53%	39.78%	-1.82%	180.15%	-1.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	I1	USD	28.66%	16.53%	-	-	-1.11%	-2.81%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	19.53%	8.90%	38.17%	-4.98%	41.25%	-4.98%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	22.59%	11.66%	50.70%	6.71%	70.05%	6.71%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	27.95%	16.53%	46.22%	-1.82%	53.82%	-1.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	22.46%	11.31%	44.26%	6.68%	54.40%	6.68%
MERGER ARBITRAGE*	B	EUR	0.37%	1.62%	3.27%	0.77%	1.52%	-0.64%
MERGER ARBITRAGE*	R	EUR	0.97%	1.62%	4.92%	0.77%	5.52%	-0.64%
MERGER ARBITRAGE	Rh	CHF	-0.47%	0.71%	2.87%	-0.76%	1.35%	-3.61%
MERGER ARBITRAGE*	Rh	GBP	2.51%	3.14%	8.07%	3.69%	12.11%	6.44%
MERGER ARBITRAGE*	Rh	USD	3.41%	3.91%	9.24%	4.41%	20.31%	11.79%
MERGER ARBITRAGE*	S1h	CHF	0.22%	0.71%	5.20%	-0.76%	3.23%	-1.67%
SWISS EQUITY	A	CHF	14.31%	7.43%	24.21%	19.51%	862.43%	1319.03%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	15.18%	7.43%	27.03%	19.51%	40.19%	42.99%
SWISS EQUITY	B	CHF	14.31%	7.43%	24.21%	19.51%	863.23%	1319.03%
SWISS EQUITY	C	CHF	15.17%	7.43%	27.03%	19.51%	216.63%	219.16%
SWISS EQUITY	E	CHF	13.46%	7.43%	21.45%	19.51%	98.45%	185.43%
SWISS EQUITY	R	CHF	15.17%	7.43%	27.04%	19.51%	40.59%	43.64%

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	S	CHF	15.64%	7.43%	28.57%	19.51%	46.88%	35.27%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	18.02%	8.70%	29.44%	18.23%	1164.55%	1321.03%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	18.91%	8.70%	32.67%	18.23%	37.45%	15.02%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	18.02%	8.70%	29.44%	18.23%	1166.14%	1321.03%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	18.91%	8.70%	32.67%	18.23%	542.97%	406.86%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	17.14%	8.70%	26.56%	18.23%	177.94%	292.82%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	18.91%	8.70%	32.67%	18.23%	37.47%	15.02%

*See Appendix I.

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

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "AMAS-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes". These performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of share.

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 GAM MULTISTOCK -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ASIA FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.85	-	2.85
Accumulation shares (Shares I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.21	-	1.21
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.91	-	1.91
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	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.90	-	1.90

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

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
GAM MULTISTOCK -				
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.09	-	0.09
Accumulation shares (Shares J1-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares J1-USD)	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares S2-GBP)	GBP	0.26	-	0.26
JAPAN EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	0.83	-	0.83
Accumulation shares (Shares J1-JPY)	JPY	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.15	-	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	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.26	-	1.26
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.05	-	2.05

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-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.06	-	2.06
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	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.80	-	2.80
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.80	-	2.80
Accumulation shares (Shares I1-USD)	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.36	-	1.36
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30
MERGER ARBITRAGE*				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.03	-	1.03
Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	CHF	0.32	-	0.32
SWISS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.25	-	2.25
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.95	-	0.95

*See Appendix I.

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
 JAPAN EQUITY
 LUXURY BRANDS EQUITY
 SWISS EQUITY
 SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Value at risk

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

GAM MULTISTOCK -	Art des VaR-Ansatzes	VaR Limit (in %)	Auslastung des VaR-Limits		Durchschnittswert	Simulationsmodell**
			Tiefstwert	Höchstwert		
MERGER ARBITRAGE*	Absolute VaR	20.00%	2.23%	8.23%	4.59%	Monte Carlo
GAM MULTISTOCK -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2022 - 30.06.2023 Sum of Notionals Approach				
MERGER ARBITRAGE*	N/A	205.64%				

* Siehe Appendix I.

** Parameter VaR-Simulationsmodell:

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

Appendix 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
 JAPAN EQUITY
 LUXURY BRANDS EQUITY
 SWISS EQUITY
 SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Value at risk

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

GAM MULTISTOCK -	Type of VaR approach	VaR limit (in %)	Use of The VaR limit		Average value	Simulation model**
			Lowest value	Maximum value		
MERGER ARBITRAGE*	Absolute VaR	20.00%	2.23%	8.23%	4.59%	Monte Carlo
GAM MULTISTOCK -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage 01.07.2022 - 30.06.2023 Sum of Notionals Approach				
MERGER ARBITRAGE*	N/A	205.64%				

* See Appendix I.

** Parameter VaR simulation model:

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

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

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

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM-Gruppe eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur soll Anreize für eine starke Anlageperformance innerhalb eines soliden Risiko- und Kontrollumfelds schaffen und den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre 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 2022.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 16 Fonds / Fondsstrukturen (131 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 43,667 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2,78mio. EUR

Davon fest: 2,78mio. EUR

Davon variabel: 0,00mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 27

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 3,10mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 2,30mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 0,80mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 28

Anmerkungen

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 Verwaltungsgesellschaft ausüben.

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

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

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

Appendix 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 designed to incentivise delivery of strong investment performance within a sound risk and control environment, and 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:

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 2022 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 16 funds / fund structures (131 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 43.667 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.78m EUR

Of which fixed: 2.78m EUR

Of which variable: 0.00m EUR

Number of Management Company employees: 27

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 3.10m EUR

Of which paid to Senior Management: 2.30m EUR

Of which paid to other identified staff: 0.80m EUR

Number of identified staff: 28

Notes

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 Management Company.

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

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

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

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company 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-, Hauptzahl- sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle / Depository, 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