

GAM MULTISTOCK

Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 31. Dezember 2024 (ungeprüft) / as at 31 December 2024 (unaudited)

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: Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG, Gartenstrasse 25, CH - 8002 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 B104196

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	6
GAM MULTISTOCK (Umbrella-Fonds) / GAM MULTISTOCK (umbrella fund)	26
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY	28
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY	34
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	39
GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	48
GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY	56
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY	62
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY	69
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	74
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	79
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	81
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	97
Adressen / Addresses	109

Organisation & Management

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in /
The registered office of the Company is
GAM (Luxembourg) S.A.
(Bis zum 29. November 2024 / until 29 November 2024)
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

FundRock Management Company S.A.,
(Von 30. November 2024 bis zum 31. Dezember 2024 /
from 30 November 2024 bis zum 31 December 2024)
33, Rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Großherzogtum Luxemburg

FundRock Management Company S.A.,
(Von 1. Januar 2025 / from 1 January 2025)
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Für GAM bis zum 29. November 2024 / For GAM until
29 November 2024:

Präsident / Chairman:
Martin Jufer
Global Chief Operating Officer and CEO Switzerland
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:
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

Für FundRock Management Company S.A ab 30. November
2024 /
For FundRock Management Company S.A as from
30 November 2024:

outstanding FundRock BOD information

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

GAM (Luxembourg) S.A.
(Bis zum 29. November 2024 / until 29 November 2024)
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

FundRock Management Company S.A.,
(Von 30. November 2024 bis zum 31. Dezember 2024 /
from 30 November 2024 bis zum 31 December 2024)
33, rue de Gasperich
L-5826 Hesperange
Großherzogtum Luxemburg

FundRock Management Company S.A.,
(Von 1. Januar 2025 / from 1 January 2025)
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Für GAM bis zum 29. November 2024 / For GAM until
29 November 2024:

Präsident / Chairman:
Martin Jufer
Global Chief Operating Officer and CEO Switzerland
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

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

David Kemp
Global Head of Legal & Compliance and CEO GAM UK
GAM (U.K.) Limited
London, Vereinigtes Königreich / London, United Kingdom

Für FundRock Management Company S.A ab 30. November
2024 /
For FundRock Management Company S.A as from
30 November 2024:

Präsident / Chairman:
Michel Marcel Vareika
Independent Non-Executive Director
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Mitglieder / Members:
Frank de Boer
Executive Director
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Karl Führer
Executive Director
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Carmel McGovern
Independent Non-Executive Director
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Organisation & Management

David Rhydderch
Non-Executive Director
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Dirk Franz
(Von 30. Januar 2025 / from 30 January 2025)
Independent Non-Executive Director
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

Für GAM bis zum 29. November 2024 / For GAM until
29 November 2024:

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

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

Für FundRock Management Company S.A ab 30. November
2024 /
For FundRock Management Company S.A as from
30 November 2024:

Frank de Boer
CO in charge of Accounting,
Portfolio Management,
Administration of UCIs, Branches
HR and Client Management

Karl Führer
CO in charge of IT,
Marketing and Valuation functions,
Marketing and Investment Management Oversight

Emmanuel Nantas
(bis zum 1. Januar 2025 / until 1 January 2025)
RR, CO in charge of Compliance
AML/CFT
Legal and Company Secretary

Michael Durand
(Von 1. Januar 2025 / from 1 January 2025)
RR, CO in charge of Compliance
AML/CFT
Legal and Company Secretary

Marc-Oliver Scharwath
(bis zum 31. Dezember 2024 / until 31 Dezember 2024)
Cloud and Outsourcing Officer
CO in charge of Administration of UCIs
Valuation and IT

Hugues Sebenne
CO in charge of Risk Management
Complaints handling and Internal Audit
remain collegial responsibilities of all the COs

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

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

Für den Subfonds / For the sub-fund:
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 - ASIA FOCUS EQUITY,
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION 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

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY:
GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB.
Vereinigtes Königreich / United Kingdom
und / and
GAM Hong Kong Limited
suite 3502, 35/F, Lee Garden One, 33 Hysan Avenue
Causeway bay
Hong Kong

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
und / and
GAM Japan Limited
Kokusai Building, 3-1-1, Marunouchi
Chiyoda-ku, Tokyo
Japan

Organisation & Management

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
und / and
GAM USA Inc.
600 Fifth Avenue
Suite 200 New York, NY 10020
United States of America

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:
Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG
Gartenstrasse 25
CH-8002 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 österreichischen 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

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (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 B104196 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 33, Rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

Arten von Aktien

Während des Geschäftsperiode 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 und des ungeprüften Halbjahresberichtes

Der Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht 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 der Geschäftsperiode.

Rechnungslegung

Der Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht 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 und des ungeprüften Halbjahresberichtes. 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 Halbjahresbericht (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 der laufenden Geschäftsperiode berücksichtigt.

Devisenbewertungsdifferenzen

Die Devisenbewertungsdifferenzen sind auf die Veränderung der Wechselkurse im Verlauf der Geschäftsperiode 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 31. Dezember 2024 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Betrag
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3 094 000
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	193 983
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 029 624
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	4 717 990
SWISS EQUITY	CHF	1 900 549
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	3 322 187

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3 558 403	Wertpapiere
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	204 120	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 077 817	Wertpapiere

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	4 816 854	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	2 029 563	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	3 499 217	Wertpapiere

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

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3 841	1 114	2 727
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	930	270	660
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	5 348	1 551	3 797
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	25 442	7 378	18 064
SWISS EQUITY	CHF	19 311	5 600	13 711
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	24 710	7 166	17 544

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

Gegenpartei

Barclays Bank Plc.	HSBC Bank Plc.
Barclays Capital Securities Limited	Macquarie Bank Ltd (London Branch)
BNP Paribas Financial Markets	Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Limited	Société Générale S.A.
Goldman Sachs International	UBS AG

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

- Die Wertpapierleihgeschäft-Stelle hat Anspruch auf 20% der gesamten Gebühreneinnahmen
- Die Depotbank hat Anspruch auf 5% der gesamten Gebühreneinnahmen
- Und die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf 1,5% der verbleibenden Gebühreneinnahmen

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende der Geschäftsperiode.

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.

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

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

CFD-Finanzierungsgebühren

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

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

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

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK -		
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 324 518
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	EUR	917 431

* Siehe Appendix I.

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der Goldman Sachs International, Morgan Stanley & Co. International Plc. oder Nomura Holdings, Inc. hinterlegt.

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK -		
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 095 424

Die Barsicherheiten und nicht baren Sicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der JP Morgan Securities Plc. hinterlegt.

RUB-Zinsforderungen

Zum 31. Dezember 2024 wurden die folgenden Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren nicht im NIW der Subfonds erfasst.

Diese Zinsen wurden entweder aufgrund der Tatsache, dass die RUB-Währung für den gesamten Handel gesperrt ist (für Gebietsfremde) und/oder aufgrund der Tatsache, dass Sanktionen gegen die zugrunde liegenden Wertpapiere verhängt wurden, nicht erfasst.

Diese Barbeträge werden bei ClearStream und/oder Euroclear in Russland gehalten und sind dort blockiert, bis die Sanktionen gegen den RUB und die zugrunde liegenden Wertpapiere aufgehoben sind.

Die Verwaltungsgesellschaft überwacht die Höhe der bei ClearStream und Euroclear gehaltenen Einkünfte regelmäßig. Die endgültigen Auswirkungen des laufenden Ereignisses sind nach wie vor unklar, aber die Verwaltungsgesellschaft beobachtet jede Veränderung genau.

Subfonds	Betrag in RUB	Währung des Subfonds	Bertrag in Prozent des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -			
EMERGING MARKETS EQUITY	6 315 666.45	58 451.33	0.16%

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

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%	-	-
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%	-	-	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS***	CHF	-	-	-	-	0.70%	-	0.00%	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS***	EUR	1.30%	-	-	-	0.70%	-	-	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS***	GBP	-	-	-	-	0.70%	-	-	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS***	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%	-	-	-

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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

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

** Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-, Ca-, Cah-, Ch-, I-, I1-, oder J1-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für Vertriebsleistungen. Für den Vertrieb, das Anbieten oder Halten von R-, Ra-, Rh-, S-, oder S2-Aktien werden den Intermediären keine Gebühren, Provisionen oder andere monetäre oder nichtmonetäre Vorteile (mit Ausnahme kleinerer nichtmonetärer Vorteile) ausgerichtet.

*** Siehe Appendix I.

Performance Fees

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

Bezüglich des GLOBAL SPECIAL SITUATIONS* 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 GLOBAL SPECIAL SITUATIONS* (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 jeweilige 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 GLOBAL SPECIAL SITUATIONS* 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.

HighWater 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 High Water Mark 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 berechneten 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 Umlauf befindenden 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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 GLOBAL SPECIAL SITUATIONS* zum betreffenden Bewertungstichtag 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.

*Siehe Appendix I.

Erfolgsabhängige Gebühren nach Anteilklassen zum Ende des Berichtszeitraums:

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 31. Dezember 2024
GAM MULTISTOCK -				
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1,671	0.77%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)*	GBP	14	0.11%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)*	USD	11	0.11%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)*	EUR	1	0.09%
	Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP)*	GBP	10	0.08%
	Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD)*	USD	8	0.08%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	9,854	0.84%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	3,282	0.95%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	102,239	0.79%
	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.

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service- gebühr	Performance fees	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM MULTISTOCK -					
ASIA FOCUS EQUITY	USD	264 212	-	2 970	267 182
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	81 593	-	20	81 613
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	71 173	-	-	71 173
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	EUR	21 576	117 089	74	138 739
JAPAN EQUITY	JPY	17 072 505	-	291	17 072 796
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	805 471	-	3	805 474
SWISS EQUITY	CHF	501 115	-	79	501 194
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	397 450	-	3	397 453

* Siehe Appendix I.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Wesentliche Entwicklungen in der Berichtsperiode

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds wechselte am 30. November 2024 von GAM (Luxembourg) S.A. zu FundRock Management Company S.A.

Am 16. September 2024 hat der folgende Subfonds seinen Namen geändert:

- Alter Name: GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE

- Neuer Name: GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

Notes to the semi-annual report (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 B104196 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The Company has its registered office at 33, Rue de Gasperich, L-5826 Hesperange.

Share categories

The following share classes were active during the period:

- 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 and the unaudited semi-annual report

The financial statements and the unaudited semi-annual report 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 period (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 period.

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 semi-annual report (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 period.

Foreign exchange differences

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

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 period.

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 31 December 2024 amounts to:

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Amount
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3 094 000
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	193 983
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 029 624
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	4 717 990
SWISS EQUITY	CHF	1 900 549
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	3 322 187

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

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3 558 403	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	204 120	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 077 817	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	4 816 854	Securities
SWISS EQUITY	CHF	2 029 563	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	3 499 217	Securities

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 custodian and the lending agent which are appointed service providers to the fund*.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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	3 841	1 114	2 727
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	930	270	660
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	5 348	1 551	3 797
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	25 442	7 378	18 064
SWISS EQUITY	CHF	19 311	5 600	13 711
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	24 710	7 166	17 544

Securities lending transactions were entered into with the following counterparties:

Counterparty

Barclays Bank Plc.	HSBC Bank Plc.
Barclays Capital Securities Limited	Macquarie Bank Ltd (London Branch)
BNP Paribas Financial Markets	Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Limited	Société Générale S.A.
Goldman Sachs International	UBS AG

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

- The lending agent is entitled to receive 20% of the total fee income
- The depositary is entitled to receive 5% of the total fee income
- And the Management Company does receive 1.5% of the remaining fee income

Repurchase agreement

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

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

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.

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.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Contracts for difference (CFD)

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

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

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

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.

Notes to the semi-annual report (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".

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 Company.

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".

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 324 518

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	EUR	917 431

* See Appendix I.

The cash collateral listed in the table above was deposited at Goldman Sachs International, Morgan Stanley & Co. International Plc. or Nomura Holdings, Inc.

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 095 424

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

RUB Interest Receivables

As of 31 December 2024, the following interest receivables from Russian securities have not been recorded in the NAV of the sub-funds.

These interests have not been recorded either due to the fact that the RUB currency is blocked from all trading (for non-residents) and / or to the fact that sanctions apply on the underlying securities.

These cash amounts are maintained within ClearStream and / or Euroclear in Russia and are blocked there until the sanctions on RUB and underlying securities are lifted.

The Management Company is monitoring the amount of income kept in ClearStream and Euroclear on a regular basis. The ultimate impact of the on-going event remains unclear but any change is closely monitored by the Management Company.

Sub-funds	Amount in RUB	Amount in sub-fund currency	Percentage of TNA
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	6 315 666.45	58 451.33	0.16%

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 semi-annual report (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*	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%	-	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS***	CHF	-	-	-	-	0.70%	-	0.00%	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS***	EUR	1.30%	-	-	-	0.70%	-	-	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS***	GBP	-	-	-	-	0.70%	-	-	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS***	USD	-	-	-	-	0.70%	-	-	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	0.60%	-	0.65%	-	-	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	GBP	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	0.00%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	USD	1.60%	0.85%	0.55%	-	0.85%	-	-	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-	-

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

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

** With regard to the distribution, offering or holding of C, Ca, Ch, Cah, I, I1 or J1 shares, the Company does not pay any commissions for public distribution services. Regarding the distribution, offering or holding of R, Ra, Rh, S, S1 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.

*** See Appendix I.

Performance Fees

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

In respect of GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*, 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 GLOBAL SPECIAL SITUATIONS* (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.

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.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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 GLOBAL SPECIAL SITUATIONS* 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 GLOBAL SPECIAL SITUATIONS* 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.

*See Appendix I.

Performance fees by share class as at period end:

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 31 December 2024
GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1,671	0.77%
	Accumulation shares (Shares Bh-GBP)*	GBP	14	0.11%
	Accumulation shares (Shares Bh-USD)*	USD	11	0.11%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)*	EUR	1	0.09%
	Accumulation shares (Shares Eh-GBP)*	GBP	10	0.08%
	Accumulation shares (Shares Eh-USD)*	USD	8	0.08%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	9,854	0.84%
	Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	3,282	0.95%
	Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	102,239	0.79%
	Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	CHF	-	-%

*See Appendix I.

Notes to the semi-annual report (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.

Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Performance fees	Other expenses	Total
GAM MULTISTOCK -					
ASIA FOCUS EQUITY	USD	264 212	-	2 970	267 182
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	81 593	-	20	81 613
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	71 173	-	-	71 173
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	EUR	21 576	117 089	74	138 739
JAPAN EQUITY	JPY	17 072 505	-	291	17 072 796
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	805 471	-	3	805 474
SWISS EQUITY	CHF	501 115	-	79	501 194
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	397 450	-	3	397 453

* 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 period

The Management Company of the Fund changed on 30 November 2024 from GAM (Luxembourg) S.A. to FundRock Management Company S.A.

On 16 September 2024, the following sub-fund changed his name:

- Old name: GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE

Notes to the semi-annual report (Appendix)

- New name: GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

GAM MULTISTOCK

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 803 867 805)	920 041 621
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	17 123
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	517 402
- Swaps	1 446 202
Bankguthaben / Bank deposits	17 575 710
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	47 100 247
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	950 613
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	9 446 529
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	374 945

Total Aktiva / Total Assets

997 470 392

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	32 026
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	139 308
- Optionen / Options	37 302
- Swaps	465 022
Bankschulden / Bank liability	2 584 874
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	41 445 851
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	3 620 096
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	9 834 896
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	948 876
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 638
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	51 286
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance fees payable	109 879
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	18 161
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	343 111

Total Passiva / Total Liabilities

59 632 326

Nettovermögen / Net Assets

937 838 066

GAM MULTISTOCK

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	3 065 394
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	96 550
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	128 667
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	54 717
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	17 891
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	210 146
Sonstige Erträge / Other income	59 502

Total Ertrag / Total Income

3 632 867

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	158 971
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	13 492
Dividendenaufwand / Dividends paid	57 506
Verwaltungsgebühren / Management Fees	6 003 857
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	90
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	2 263 762

Total Aufwand / Total Expenses

8 497 678

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-4 864 811

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

- Wertpapieren / Securities	27 726 642
- Optionen / Options	116 307
- Swaps	1 855 349
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	28 376
- Futures	244 966
- Fremdwährungen / Foreign currencies	423 383
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-95 813

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

25 434 399

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-36 229 551
- Optionen / Options	-1 490
- Swaps	-1 164 374
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	99 747
- Futures	-12 450
- Fremdwährungen / Foreign currencies	115 329

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-11 758 390

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

30. Juni 2024 /
30 June 2024
CHF

31. Dezember 2024 /
31 December 2024
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	1 687 191 212	1 069 728 297
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-13 312 890	-7 158 549
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 775 395	-11 758 390
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-605 959 735	-112 077 130
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-965 685	-896 162

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

1 069 728 297

937 838 066

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

per 31. Dezember 2024 in CHF / as at 31 December 2024 in CHF

1 EUR = 0.9384219 CHF

1 JPY = 0.0057664 CHF

1 USD = 0.9062500 CHF

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 69 052 768)	74 816 859
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	173
Bankguthaben / Bank deposits	2 187 109
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 083
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	3 275 263
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	22 167

Total Aktiva / Total Assets

80 302 654

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 796
Bankschulden / Bank liability	145 600
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	957
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 654 640
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	68 100
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	41 394

Total Passiva / Total Liabilities

3 915 487

Nettovermögen / Net Assets

76 387 167

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	697 896
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	10 935
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	2 727
Sonstige Erträge / Other income	16

Total Ertrag / Total Income

711 574

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	431 041
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	267 182

Total Aufwand / Total Expenses

698 223

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

13 351

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

- Wertpapieren / Securities	2 941 022
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	8 836
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-433 380

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 529 829

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	273 052
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	32 293
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-970

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 834 204

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
USD

31. Dezember 2024 /
31 December 2024
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	114 690 845	86 955 866
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 642 697	2 834 204
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-32 070 042	-13 142 422
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-307 634	-260 481
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	86 955 866	76 387 167

*Siehe Seite 15. / See page 24.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	120 475.46	105 632.50	99 612.39
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	175 252.54	146 425.60	135 931.89
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	25 421.49	32 578.12	6 503.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	78 502.11	76 178.39	75 998.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	309 032.38	169 791.28	130 940.57
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 852.18	3 188.17	3 089.13
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	6 676.00	3 415.00	2 263.00
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)	61 650.45	47 100.33	40 006.29
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	114 690 845	86 955 866	76 387 167
	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)	129.12	134.04	135.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	157.09	166.63	171.57
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	64.21	66.77	68.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	91.91	99.66	105.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	175.02	187.31	193.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	143.29	150.85	154.74
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	127.78	139.03	147.93
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	116.46	124.45	129.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	102.28	109.46	113.23
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	2.85	2.61	2.65

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		74 816 859	97.95%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		74 816 859	97.95%
Aktien / Equities		74 816 859	97.95%
China / China		25 465 196	33.34%
2 000 000	Agricultural Bank of China Ltd.	1 140 804	1.49%
100 000	Alibaba Group Holding Ltd.	1 060 974	1.39%
42 000	Atour Lifestyle Holdings Ltd.	1 115 520	1.46%
56 000	Bilibili, Inc.	1 023 891	1.34%
36 000	BYD Co. Ltd.	1 235 777	1.62%
1 200 000	China Construction Bank Corp.	1 001 230	1.31%
1 000 000	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	829 208	1.09%
220 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	1 133 079	1.48%
650 000	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	2 109 072	2.76%
22 000	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	796 597	1.04%
80 000	Full Truck Alliance Co. Ltd.	865 600	1.13%
1 200 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1 130 372	1.48%
150 000	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	616 233	0.81%
60 000	JD.com, Inc.	1 050 673	1.38%
60 000	Li Auto, Inc.	725 814	0.95%
60 000	Meituan ^{a)}	1 171 964	1.54%
25 000	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	867 790	1.14%
110 000	Tencent Holdings Ltd.	5 906 173	7.73%
120 000	XPeng, Inc.	720 793	0.94%
20 000	Yum China Holdings, Inc.	963 632	1.26%
Hongkong / Hong Kong		2 648 263	3.47%
160 000	AIA Group Ltd.	1 159 861	1.52%
780 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	1 488 402	1.95%
588 000	Real Gold Mining Ltd.	0	0.00%
Indien / India		14 799 200	19.37%
50 000	HDFC Bank Ltd.	3 207 000	4.20%
80 000	ICICI Bank Ltd.	2 410 400	3.15%
140 000	Infosys Ltd.	3 094 000	4.05%
35 000	Mahindra & Mahindra Ltd.	1 239 000	1.62%
38 000	Reliance Industries Ltd. ^{a)}	2 158 400	2.83%
760 000	Wipro Ltd.	2 690 400	3.52%
Indonesien / Indonesia		1 322 460	1.73%
2 200 000	Bank Central Asia Tbk. PT	1 322 460	1.73%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Irland / Ireland		660 730	0.86%
7 000	PDD Holdings, Inc.	660 730	0.86%
Malaysia / Malaysia		1 191 994	1.56%
650 000	CIMB Group Holdings Bhd.	1 191 994	1.56%
Singapur / Singapore		4 436 579	5.81%
80 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	980 827	1.28%
12 000	Sea Ltd.	1 289 760	1.69%
120 000	Singapore Exchange Ltd.	1 123 044	1.47%
15 000	Trip.com Group Ltd.	1 042 948	1.37%
Südkorea / South Korea		8 200 998	10.74%
3 500	CJ CheilJedang Corp.	607 445	0.80%
50 000	Cuckoo Holdings Co. Ltd.	781 170	1.02%
13 500	LG Electronics, Inc.	765 717	1.00%
160 000	Mirae Asset Securities Co. Ltd.	872 737	1.14%
1 500	Samsung Biologics Co. Ltd. ^{a)}	966 953	1.27%
60 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	2 168 257	2.84%
2 000	Samsung SDI Co. Ltd.	336 243	0.44%
38 000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	1 229 970	1.61%
4 000	SK Hynix, Inc.	472 506	0.62%
Taiwan / Taiwan		16 091 439	21.07%
500 000	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1 041 651	1.37%
45 000	Delta Electronics, Inc.	590 904	0.77%
450 000	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	1 239 458	1.62%
1 522 000	Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	1 213 997	1.59%
2 000 000	KGI Financial Holding Co. Ltd.	1 049 276	1.37%
15 000	MediaTek, Inc.	647 409	0.85%
950 000	Ruentex Development Co. Ltd.	1 243 118	1.63%
230 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	7 541 674	9.87%
660 000	Yang Ming Marine Transport Corp.	1 523 952	2.00%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		0	0.00%
Aktien / Equities		0	0.00%
Thailand / Thailand		0	0.00%
1 000 000	GMS Power PCL	0	0.00%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (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	475 992	USD	500 974	500 974	14.01.2025	-4 796	-0.01%
USD	33 174	EUR	31 658	32 782	14.01.2025	173	0.00%
						-4 623	-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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 44 835 701)	46 886 867
Bankguthaben / Bank deposits	3 954 748
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	56 707
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 551 403
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	32 447

Total Aktiva / Total Assets

55 482 172

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	527 153
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	4 147
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	7 089 891
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	45 569
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	14 312

Total Passiva / Total Liabilities

7 681 072

Nettovermögen / Net Assets

47 801 100

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	368 013
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	6 750
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	660

Total Ertrag / Total Income

375 423

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	262 038
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	81 613

Total Aufwand / Total Expenses

343 651

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

31 772

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

- Wertpapieren / Securities	104 692
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-22
- Fremdwährungen / Foreign currencies	50 114

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

186 556

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	5 470 517
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	7
- Fremdwährungen / Foreign currencies	11 382

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

5 668 462

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024

31. Dezember 2024 /
31 December 2024

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	98 646 281	43 078 518
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-3 330 044	5 668 462
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-52 216 853	-927 250
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-20 866	-18 630
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	<u>43 078 518</u>	<u>47 801 100</u>

*Siehe Seite 15. / See page 24.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	16 711.88	14 984.50	14 994.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	7 897.00	20 988.61	12 636.33
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	181 377.44	126 002.76	117 595.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	293 283.04	123 008.27	126 718.35
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 406.52	2 109.62	1 648.52
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	16 164.85	6 341.93	6 341.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	91 537.28	1 875.75	1 878.41
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	54 391.62	7 663.48	10 632.44
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	2 007.26	2 056.30	2 056.30
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	98 646 281	43 078 518	47 801 100
	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)	137.49	130.49	146.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	59.61	57.83	67.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	150.74	144.50	163.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	163.56	158.13	179.87
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	140.31	133.50	150.63
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	114.59	110.64	126.44
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	114.23	110.30	126.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	87.30	84.40	96.01
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	88.47	86.06	98.73
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.74	1.34	1.24

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		46 886 867	98.09%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		46 886 867	98.09%
Aktien / Equities		46 886 867	98.09%
China / China		41 480 017	86.78%
2 000 000	Agricultural Bank of China Ltd.	1 140 804	2.39%
320 000	Alibaba Group Holding Ltd.	3 395 116	7.10%
42 000	Atour Lifestyle Holdings Ltd.	1 115 520	2.33%
50 000	Baidu, Inc.	532 418	1.11%
65 000	Bilibili, Inc.	1 188 445	2.49%
35 000	BYD Co. Ltd.	1 201 450	2.51%
1 350 000	China Construction Bank Corp.	1 126 383	2.36%
720 000	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	597 030	1.25%
300 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	1 545 108	3.23%
600 000	China Pacific Insurance Group Co. Ltd.	1 946 835	4.07%
19 980	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	723 455	1.51%
100 000	Ecovacs Robotics Co. Ltd.	639 782	1.34%
50 000	ENN Energy Holdings Ltd.	359 559	0.75%
100 000	Full Truck Alliance Co. Ltd.	1 082 000	2.26%
42 000	Huizhou Desay Sv Automotive Co. Ltd.	629 521	1.32%
1 500 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1 412 966	2.96%
150 904	Inner Mongolia Yili Industrial Group Co. Ltd.	619 947	1.30%
102 476	JD.com, Inc.	1 794 480	3.75%
235 000	Kingsoft Corp. Ltd.	1 018 194	2.13%
75 000	Kuaishou Technology ^{a)}	399 314	0.84%
75 000	Li Auto, Inc.	907 268	1.90%
115 000	Meituan ^{a)}	2 246 264	4.70%
90 000	NetEase, Inc.	1 603 822	3.36%
55 000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	346 651	0.73%
12 000	PDD Holdings, Inc.	1 132 680	2.37%
160 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	948 696	1.99%
180 000	Poly Property Services Co. Ltd.	704 569	1.47%
16 000	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	555 385	1.16%
50 000	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	502 501	1.05%
85 000	Tencent Holdings Ltd.	4 563 861	9.55%
10 000	WuXi AppTec Co. Ltd. ^{a)}	72 749	0.15%
250 000	Xiaomi Corp. ^{a)}	1 110 546	2.32%
132 000	XPeng, Inc.	792 872	1.66%
750 000	Xtep International Holdings Ltd.	544 650	1.14%
100 000	Yangzhou Yangjie Electronic Technology Co. Ltd.	592 411	1.24%
419 950	Yonyou Network Technology Co. Ltd.	613 383	1.28%
24 000	Yum China Holdings, Inc.	1 156 359	2.42%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
146 100	Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	617 023	1.29%
Hongkong / Hong Kong		3 599 074	7.53%
980 000	Bosideng International Holdings Ltd.	489 593	1.03%
150 000	China Resources Gas Group Ltd.	593 901	1.24%
6 000	Futu Holdings Ltd.	483 120	1.01%
750 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	1 431 156	2.99%
250 000	Kingboard Holdings Ltd.	601 304	1.26%
Singapur / Singapore		1 807 776	3.78%
26 000	Trip.com Group Ltd.	1 807 776	3.78%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 62 885 405)	30 580 043
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	1 338 901
Bankguthaben / Bank deposits	1 005 333
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	3 346 031
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	656
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	219 894

Total Aktiva / Total Assets

36 490 858

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	75 942
Bankschulden / Bank liability	13 555
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	25
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	16 570
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	30 337
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	56 591
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	19 209
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	10 456

Total Passiva / Total Liabilities

222 685

Nettovermögen / Net Assets

36 268 173

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	315 696
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	10 028
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	3 797
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	18 707
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	88 751
Sonstige Erträge / Other income	51 180

Total Ertrag / Total Income

488 159

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	175 416
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	13 953
Verwaltungsgebühren / Management Fees	203 220
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	71 173

Total Aufwand / Total Expenses

463 762

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

24 397

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

- Wertpapieren / Securities	2 127 781
- Swaps	2 061 829
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	499
- Futures	119 538
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-618 353
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-105 725

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

3 609 966

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 224 966
- Swaps	-1 477 585
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 924

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 087 661

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
USD

31. Dezember 2024 /
31 December 2024
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	232 992 815	55 668 257
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	210 538	-1 087 661
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-177 439 391	-18 212 134
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-95 705	-100 289
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	55 668 257	36 268 173

*Siehe Seite 15. / See page 24.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	2 200.39	1 626.10	1 629.08
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	7 763.28	6 178.79	5 881.83
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)	2 635.36	2 314.37	1 806.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	10.00	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	44 968.25	44 968.25	44 968.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	410.00	410.00	410.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	44.48	31.87	31.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	390.00	390.00	390.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	3 406.33	2 969.22	2 968.82
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	99 102.59	83 348.00	77 635.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	27 352.80	22 838.69	19 007.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	2 311.85	1 511.85	1 511.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	110 792.06	30 395.16	4 124.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	4 759.56	4 711.78	352.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	354 315.07	47 507.40	11 827.98
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	4 500.92	3 982.06	3 363.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	878.15	730.41	730.41
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	60 546.43	60 119.56	-*
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	384 570.79	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD) / Accumulation shares (Shares J1-USD)	23 043.99	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	2 627.00	12.00	12.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	43 380.55	36.68	10.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	84.62	84.62	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	6 463.00	260.00	260.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	21 246.65	1 841.62	1 814.84
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	2 811.59	2 622.17	2 215.82
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	39 573.58	3 573.19	3 898.78
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	6 096.43	2 789.84	2 789.84
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	232 992 815	55 668 257	36 268 173
	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)	94.85	101.61	97.60
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	104.09	113.24	111.68
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	122.82	132.18	127.13
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	100.24	107.17	102.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	111.80	122.62	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	94.00	101.97	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	107.48	115.86	110.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	101.65	109.79	105.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	111.58	122.35	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	131.49	142.64	137.72
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	107.35	115.72	110.73

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	106.82	116.30	113.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	117.17	129.50	129.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	138.31	151.20	147.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	113.28	123.11	119.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	114.34	125.48	122.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	125.28	139.57	140.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	147.86	162.90	159.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	121.08	132.64	128.82
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	110.04	120.71	120.39
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	106.44	114.81	110.63
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	100.19	110.87	*
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	101.95	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD) / Accumulation shares (Shares J1-USD)	72.72	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	114.36	125.41	122.84
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	125.24	141.99	142.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	147.90	162.95	159.74
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	121.09	132.70	128.88
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 383.90	1 547.03	1 557.97
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 684.56	1 862.32	1 828.98
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 367.61	1 503.33	1 462.75
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	100.92	112.13	110.40
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.57	1.47	1.58
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.67	1.60	1.74
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-GBP)	1.94	1.87	2.01
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.57	1.57	1.68
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	1.79	1.73	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-GBP)	1.50	1.46	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	1.64	1.66	1.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	1.65	1.56	1.69
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	1.79	1.73	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	2.08	2.02	2.19
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-USD)	1.64	1.66	1.79

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL			30 580 043	84.32%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			30 580 029	84.32%
Obligationen / Bonds			1 969 556	5.43%
USD			1 969 556	5.43%
554	0.000% U.S. Treasury Bills 24	23.01.2025	552 623	1.52%
1 425	0.000% U.S. Treasury Bills 24	20.02.2025	1 416 933	3.91%
Aktien / Equities			27 140 914	74.84%
Argentinien / Argentina			309 729	0.85%
3 201	Banco Macro SA		309 729	0.85%
Österreich / Austria			0	0.00%
196 923	MCB Agricole Holding AG		0	0.00%
Brasilien / Brazil			1 370 359	3.78%
112 300	Banco do Brasil SA		439 358	1.21%
52 700	Cosan SA		69 609	0.19%
59 900	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes		164 346	0.45%
23 300	Localiza Rent a Car SA		121 444	0.33%
57 000	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA		194 495	0.54%
208 149	Oncoclinicas do Brasil Servicos Medicos SA		78 841	0.22%
44 300	Rumo SA		127 927	0.35%
40 300	Ultrapar Participacoes SA		103 590	0.29%
24 500	Vibra Energia SA		70 749	0.20%
Kanada / Canada			152 065	0.42%
15 000	Parex Resources, Inc.		152 065	0.42%
Kaimaninseln / Cayman Islands			252 520	0.70%
53 500	Grab Holdings Ltd.		252 520	0.70%
Chile / Chile			299 360	0.83%
84 700	Falabella SA		299 360	0.83%
China / China			7 225 393	19.92%
102 400	Alibaba Group Holding Ltd.		1 086 227	2.99%
2 173	Baidu, Inc.		183 206	0.51%
25 000	BYD Co. Ltd.		858 013	2.37%
96 000	China Merchants Bank Co. Ltd.		494 339	1.36%
258 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.		158 760	0.44%
58 800	Hexing Electrical Co. Ltd.		297 978	0.82%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
9 400	JD.com, Inc.	164 574	0.45%
532 000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	584 190	1.61%
149 000	Kingsoft Corp. Ltd.	645 453	1.78%
44 690	Meituan ^{a)}	872 749	2.41%
48 500	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	305 624	0.84%
80 300	Ningbo Sanxing Medical Electric Co. Ltd.	338 395	0.93%
162 500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	963 333	2.66%
14 200	Proya Cosmetics Co. Ltd.	164 776	0.45%
46 000	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	107 776	0.30%
Griechenland / Greece		1 049 507	2.89%
115 200	Eurobank Ergasias Services & Holdings SA	266 016	0.73%
3 930	Mytilineos SA	136 410	0.38%
64 092	National Bank of Greece SA	508 373	1.40%
8 532	OPAP SA	138 708	0.38%
Hongkong / Hong Kong		778 931	2.15%
53 000	AIA Group Ltd.	384 129	1.06%
136 000	China Resources Land Ltd.	394 802	1.09%
Indien / India		6 201 581	17.10%
111 400	Aadhar Housing Finance Ltd.	549 884	1.52%
173 200	Afcons Infrastructure Ltd.	1 103 164	3.04%
31 010	Bharti Airtel Ltd.	575 096	1.58%
10 104	HDFC Bank Ltd.	645 241	1.78%
35 330	HDFC Bank Ltd.	731 597	2.02%
26 670	ICICI Bank Ltd.	399 254	1.10%
21 760	ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd. ^{a)}	454 383	1.25%
308 500	L&T Finance Ltd.	488 728	1.35%
75 040	Reliance Industries Ltd.	1 065 336	2.94%
103 146	Welspun Living Ltd.	188 898	0.52%
Indonesien / Indonesia		472 388	1.30%
1 863 499	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	472 388	1.30%
Malaysia / Malaysia		364 274	1.01%
91 500	Lynas Rare Earths Ltd.	364 274	1.01%
Mexiko / Mexico		94 058	0.26%
36 755	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	94 058	0.26%
Panama / Panama		92 010	0.25%
1 047	Copa Holdings SA	92 010	0.25%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Philippinen / Philippines		552 867	1.53%
308 000	Ayala Land, Inc.	139 504	0.39%
1 280 600	OceanaGold Philippines, Inc.	310 381	0.86%
4 600	PLDT, Inc.	102 982	0.28%
Polen / Poland		518 803	1.43%
24 980	Allegro.eu SA	163 767	0.45%
24 540	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	355 036	0.98%
Rumänien / Romania		87 090	0.24%
3 430	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA	87 090	0.24%
Russland / Russia		1	0.00%
975 100	Alosa PJSC	0	0.00%
289 805	Evraz PLC	0	0.00%
104 565	Novolipetsk Steel PJSC	0	0.00%
132 200	PIK-Spetsializirovanny Zastroyshchik PAO	0	0.00%
28 571	Polyus PJSC	0	0.00%
1 101 000	Yakutia Railways	1	0.00%
Singapur / Singapore		534 244	1.47%
7 781	Trip.com Group Ltd.	534 244	1.47%
Südafrika / South Africa		2 333 891	6.44%
20 420	FirstRand Ltd.	82 199	0.23%
13 070	Gold Fields Ltd.	171 150	0.47%
24 720	Impala Platinum Holdings Ltd.	114 954	0.32%
8 426	Naspers Ltd.	1 863 463	5.14%
8 690	Standard Bank Group Ltd.	102 125	0.28%
Südkorea / South Korea		2 262 064	6.24%
16 320	KB Financial Group, Inc.	919 015	2.53%
3 700	NAVER Corp.	499 902	1.38%
14 800	Samsung Electronics Co. Ltd.	534 837	1.48%
2 610	SK Hynix, Inc.	308 310	0.85%
Schweiz / Switzerland		242 210	0.67%
7 020	Coca-Cola HBC AG	242 210	0.67%
Thailand / Thailand		514 721	1.42%
3 190 800	WHA Corp. PCL	514 721	1.42%
Ukraine / Ukraine		0	0.00%
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant	0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.	0	0.00%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates		991 298	2.73%
145 100	Aldar Properties PJSC	303 390	0.84%
64 500	Emaar Development PJSC	240 577	0.66%
76 600	Emirates NBD Bank PJSC	447 331	1.23%
54 000	NMC Health PLC	0	0.00%
Uruguay / Uruguay		226 159	0.62%
133	MercadoLibre, Inc.	226 159	0.62%
Vietnam / Vietnam		215 391	0.59%
43 600	Airports Corp. of Vietnam JSC	215 391	0.59%
Vorzugsaktien / Preferred Stock		1 469 559	4.05%
BRL		418 114	1.15%
45 400	7.853% Itau Unibanco Holding SA 01	225 830	0.62%
102 760	7.096% Banco Bradesco SA 01	192 284	0.53%
KRW		1 051 445	2.90%
35 020	3.269% Samsung Electronics Co. Ltd. 01	1 051 445	2.90%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		14	0.00%
Aktien / Equities		14	0.00%
Hongkong / Hong Kong		0	0.00%
574 000	China Animal Healthcare Ltd.	0	0.00%
Vereinigte Staaten / United States		14	0.00%
14 000 000	Software & Tech Services	14	0.00%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (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	ASE Technology Holding Co. Ltd.	68 000	USD	0	336 012	-16 670	-0.04%
CFD	Chroma ATE, Inc.	15 000	USD	0	187 131	-3 227	-0.01%
CFD	Gigabyte Technology Co. Ltd.	24 000	USD	0	199 484	-20 973	-0.06%
CFD	Hoa Phat Group JSC	190 215	USD	0	198 912	18 944	0.05%
CFD	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	48 000	USD	0	269 396	15 649	0.04%
CFD	Kinh Bac City Development Holding Corp.	168 783	USD	0	180 142	-35 072	-0.10%
CFD	MediaTek, Inc.	11 831	USD	0	510 634	31 157	0.09%
CFD	Midea Group Co. Ltd.	106 528	USD	0	1 097 789	65 496	0.18%
CFD	Military Commercial Joint Stock Bank	410 750	USD	0	404 547	94 285	0.26%
CFD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	105 786	USD	0	3 468 711	1 113 370	3.07%
						1 262 959	3.48%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Instinet oder J.P. Morgan Securities Plc. abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Instinet or J.P. Morgan Securities Plc.

*CFD = Contract for Difference

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 14 056 001)	14 317 658
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	18 247
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	286 387
- Swaps	248 100
Bankguthaben / Bank deposits	3 751
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	46 959 588
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	463 522
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	42 155
Total Aktiva / Total Assets	62 339 408

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	34 127
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	131 997
- Optionen / Options	39 750
- Swaps	422 198
Bankschulden / Bank liability	2 091 711
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	44 165 452
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	30
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	104 073
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	8 948
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 745
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	117 089
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	802
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 691
Total Passiva / Total Liabilities	47 126 613
Nettovermögen / Net Assets	15 212 795

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	199 516
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	102 885
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	52 387
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	999
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	5 039
Sonstige Erträge / Other income	13 744

Total Ertrag / Total Income

374 570

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	772
Dividendenaufwand / Dividends paid	61 280
Verwaltungsgebühren / Management Fees	51 069
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	96
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	138 739

Total Aufwand / Total Expenses

251 956

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

122 614

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

- Wertpapieren / Securities	365 702
- Optionen / Options	123 939
- Swaps	-14 049
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	314 916
- Futures	145 601
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 550

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 054 173

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	237 704
- Optionen / Options	-1 588
- Swaps	186 150
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-31 863
- Futures	-13 267
- Fremdwährungen / Foreign currencies	13 357

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 444 666

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
EUR

31. Dezember 2024 /
31 December 2024
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	37 179 403	13 624 848
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 339 678	1 444 666
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-24 894 233	143 281
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	13 624 848	15 212 795

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 15. / See page 24.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 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	2 054.10	1 973.28
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	-	-	100.00*
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	-	-	100.00*
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	-	-	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	130 408.43	10 938.18	10 099.72
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	6 709.45	1 755.00	4 596.45
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	17 843.79	3 087.18	2 275.58
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	181 759.64	98 530.63	98 530.63
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF) / Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	93.45	93.45	93.45
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP) / Accumulation shares (Shares Eh-GBP)	-	-	100.00*
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD) / Accumulation shares (Shares Eh-USD)	-	-	100.00*
Nettovermögen / Net Assets	EUR 37 179 403	EUR 13 624 848	EUR 15 212 795
	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			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	101.52	104.00	110.58
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	-	-	123.27*
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	-	-	98.40*
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	-	-	101.37*
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	105.52	109.27	116.48
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	101.35	101.88	107.89
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	112.11	117.22	125.77
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	120.31	126.10	135.44
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF) / Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	103.23	104.51	111.07
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP) / Accumulation shares (Shares Eh-GBP)	-	-	123.06*
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD) / Accumulation shares (Shares Eh-USD)	-	-	98.24*

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		14 317 658	94.12%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		14 317 658	94.12%
Aktien / Equities		14 146 243	92.99%
Australien / Australia		271 218	1.78%
60 000	Paladin Energy Ltd.	271 218	1.78%
Bermudas / Bermuda		311 009	2.05%
1 000	Enstar Group Ltd.	311 009	2.05%
Kanada / Canada		1 781 019	11.71%
10 000	BCE, Inc.	223 736	1.47%
50 000	Bitfarms Ltd.	71 946	0.47%
15 000	Canada Goose Holdings, Inc.	145 292	0.96%
40 000	First Quantum Minerals Ltd.	497 698	3.27%
1 500 000	Northern Dynasty Minerals Ltd.	842 347	5.54%
Frankreich / France		1 578 632	10.38%
15 288	Exclusive Networks SA	288 332	1.90%
2 000	Pernod Ricard SA	218 000	1.43%
200 000	Vivendi SE	514 600	3.38%
6 000	Wendel SE	557 700	3.67%
Deutschland / Germany		196 050	1.29%
50 000	thyssenkrupp AG	196 050	1.29%
Italien / Italy		356 450	2.34%
5 000	Moncler SpA	254 900	1.67%
15 000	Salvatore Ferragamo SpA	101 550	0.67%
Japan / Japan		2 980 316	19.59%
20 000	Central Japan Railway Co.	364 387	2.39%
1 800	Daikin Industries Ltd.	206 392	1.36%
10 000	Komatsu Ltd.	267 299	1.76%
40 000	Kyocera Corp.	387 245	2.55%
30 000	SBI Holdings, Inc.	734 058	4.82%
25 000	Seven & i Holdings Co. Ltd.	382 053	2.51%
10 000	SoftBank Group Corp.	564 400	3.71%
11 700	Universal Entertainment Corp.	74 482	0.49%

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Niederlande / Netherlands		663 250	4.36%
6 000	EXOR NV	531 300	3.49%
10 000	Just Eat Takeaway.com NV ^{a)}	131 950	0.87%
Südkorea / South Korea		301 231	1.98%
4 000	Samsung C&T Corp.	301 231	1.98%
Spanien / Spain		247 100	1.62%
70 000	Ercros SA	247 100	1.62%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 145 615	7.53%
130 000	Aston Martin Lagonda Global Holdings PLC ^{a)}	167 608	1.10%
20 000	Capri Holdings Ltd.	406 760	2.68%
40 000	Renewi PLC	391 382	2.57%
25 000	Soho House & Co., Inc.	179 865	1.18%
Vereinigte Staaten / United States		4 314 353	28.36%
2 160	ABIOMED, Inc.	0	0.00%
35 000	Battalion Oil Corp.	58 136	0.38%
130 000	Cadiz, Inc.	652 825	4.29%
15 000	ChampionX Corp.	393 868	2.59%
1 000	Coinbase Global, Inc.	239 788	1.58%
65 000	Coty, Inc.	436 890	2.87%
3 000	Hess Corp.	385 350	2.53%
13 000	Inhibrx, Inc.	62 772	0.41%
16 000	News Corp.	425 534	2.80%
20 213	PlayAGS, Inc.	225 066	1.48%
10 000	RingCentral, Inc.	338 097	2.22%
10 000	Riot Platforms, Inc.	98 600	0.65%
8 000	Seaport Entertainment Group, Inc.	215 934	1.42%
150	Sirius XM Holdings, Inc.	3 303	0.02%
50 000	Under Armour, Inc.	360 212	2.37%
28 400	Vestis Corp.	417 978	2.75%
Vorzugsaktien / Preferred Stock		171 415	1.13%
USD		171 415	1.13%
10 000	8.875% Cadiz, Inc. 21	171 415	1.13%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (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	221 708	EUR	236 577	236 577	13.01.2025	-202	-0.00%
CHF	497 824	EUR	536 016	536 016	14.01.2025	-5 219	-0.03%
EUR	230 183	AUD	381 000	227 808	13.01.2025	2 462	0.02%
EUR	545 617	CAD	812 400	545 510	13.01.2025	130	0.00%
EUR	239 482	CHF	221 700	236 248	13.01.2025	3 116	0.02%
EUR	2 505	CHF	2 322	2 474	14.01.2025	29	0.00%
EUR	538 756	GBP	445 000	538 210	13.01.2025	809	0.01%
EUR	115	GBP	95	115	14.01.2025	0	0.00%
EUR	455 089	JPY	75 017 608	460 608	07.01.2025	-5 878	-0.04%
EUR	3 263 192	JPY	521 120 945	3 199 683	14.01.2025	59 255	0.39%
EUR	342 577	KRW	516 532 000	340 911	13.01.2025	3 774	0.02%
EUR	8 752 164	USD	9 191 562	8 876 475	13.01.2025	-120 696	-0.79%
EUR	96	USD	101	97	14.01.2025	-2	-0.00%
GBP	301 303	EUR	363 135	363 135	14.01.2025	1 086	0.01%
USD	1 552 403	EUR	1 479 770	1 479 770	13.01.2025	18 806	0.12%
USD	13 127 195	EUR	12 474 614	12 474 614	14.01.2025	196 920	1.29%
						154 390	1.02%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
OMXS30 INDEX	SEK	17	368 929	0	17.01.2025	1 449	0.01%
CBOE VIX	USD	25	422 929	0	22.01.2025	-2 470	-0.01%
US ULTRA BOND (CBT)	USD	4	459 319	0	20.03.2025	-31 657	-0.21%
NASDAQ 100 E-MINI	USD	-3	-1 229 928	0	21.03.2025	16 364	0.11%
S+P500 EMINI	USD	-1	-286 613	0	21.03.2025	434	0.00%
						-15 880	-0.10%

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

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (continued)

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment		Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
		from options	EUR		
Aktioptionen / Equity Options					
-40	CALL Capri Holdings Ltd. 21.02.2025 Str. 22.5	—	—	-4 443	-0.03%
-10	CALL Cintas Corp. 17.01.2025 Str. 215	—	—	-48	-0.00%
-100	CALL RingCentral, Inc. 17.01.2025 Str. 40	—	—	-1 159	-0.01%
-200	PUT Just Eat Takeaway.com NV 17.01.2025 Str. 14	—	—	-20 000	-0.13%
-100	PUT Just Eat Takeaway.com NV 17.01.2025 Str. 14.5	—	—	-14 100	-0.09%
				-39 750	-0.26%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /
The options listed in the table above were entered into with Morgan Stanley & Co. International Plc.

Swaps / Swaps

Art / Type**	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	adidas AG	-400	EUR	0	94 720	-5 480	-0.04%
CFD	ARM Holdings PLC	-5 000	USD	0	595 654	72 412	0.48%
CFD	Bolloré SE	-85 000	EUR	0	504 900	-13 119	-0.09%
CFD	Brunello Cucinelli SpA	-2 500	EUR	0	263 500	-18 158	-0.12%
CFD	Bureau Veritas SA	-16 800	EUR	0	492 912	-7 904	-0.05%
CFD	Caterpillar, Inc.	-700	USD	0	245 227	-15 978	-0.10%
CFD	Chevron Corp.	-3 075	USD	0	430 114	21 737	0.14%
CFD	Compass Group PLC	-6 700	GBP	0	215 713	-978	-0.01%
CFD	Diageo PLC	-7 000	GBP	0	214 831	-2 395	-0.02%
CFD	East Japan Railway Co.	-10 000	JPY	0	171 747	-2 533	-0.02%
CFD	ESR Group Ltd.	20 200	HKD	0	29 985	80	0.00%
CFD	Ferrari NV	-1 400	EUR	0	577 360	-32 766	-0.21%
CFD	Fila Holdings Corp.	17 000	USD	0	449 420	-29 286	-0.19%
CFD	Hermès International SCA	-150	EUR	0	348 300	-11 940	-0.08%
CFD	Interparfums SA	4 500	EUR	0	714 000	7 247	0.05%
CFD	Interparfums, Inc.	-7 000	USD	0	889 010	-19 777	-0.13%
CFD	Investor AB	-15 000	SEK	0	383 735	0	0.00%
CFD	KDDI Corp.	-9 200	JPY	0	285 035	-3 618	-0.02%
CFD	LG Chem Ltd.	3 000	USD	0	491 994	-40 408	-0.27%
CFD	LG Energy Solution	-210	KRW	0	480 776	32 067	0.21%
CFD	LG Energy Solution	-60	KRW	0	374 308	1 929	0.01%
CFD	MicroStrategy, Inc.	-2 000	USD	0	559 382	-184 085	-1.21%
CFD	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	-15 000	JPY	0	170 150	-6 669	-0.04%
CFD	Monex Group, Inc.	-30 000	JPY	0	177 523	1 268	0.01%
CFD	News Corp.	-16 000	USD	0	470 188	32 241	0.21%
CFD	PRADA SpA	-27 000	HKD	0	201 903	8 293	0.05%
CFD	Puig-Group SL	15 000	EUR	0	267 525	2 385	0.02%

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type**	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Schlumberger NV	-11 025	USD	0	408 207	-14 056	-0.09%
CFD	SSP Group PLC	100 000	GBP	0	218 550	1 915	0.01%
CFD	TELUS Corp.	-16 000	CAD	0	209 393	-1 989	-0.01%
CFD	Trane Technologies PLC	-400	USD	0	142 675	17 294	0.11%
CFD	Under Armour, Inc.	-47 000	USD	0	375 818	38 127	0.25%
CFD	West Japan Railway Co.	-10 000	JPY	0	171 870	-4 556	-0.03%
						-174 098	-1.15%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or Morgan Stanley & Co. International Plc.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**CFD = Contract for Difference

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

JPY

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 4 345 732 192)	4 774 369 686
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	43 093 286
Bankguthaben / Bank deposits	122 105 728
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	7 536 796

Total Aktiva / Total Assets

4 947 105 496

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 915 240
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 161 158
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	4 284 381
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	2 603 271

Total Passiva / Total Liabilities

9 964 050

Nettovermögen / Net Assets

4 937 141 446

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

JPY

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	36 650 985
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	37 727

Total Ertrag / Total Income

36 688 712

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	21 208
Verwaltungsgebühren / Management Fees	28 091 592
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	17 072 796

Total Aufwand / Total Expenses

45 185 596

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-8 496 884

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

- Wertpapieren / Securities	394 727 267
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-47 753 129
- Fremdwährungen / Foreign currencies	142 398

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

338 619 652

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-620 915 058
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	17 415 465
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-359 134

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-265 239 075

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024

31. Dezember 2024 /
31 December 2024

JPY

JPY

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

9 299 538 111

5 917 978 108

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

662 319 567

-265 239 075

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-4 041 375 512

-713 324 826

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-2 504 058

-2 272 761

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

5 917 978 108

4 937 141 446

*Siehe Seite 15. / See page 24.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	658.82	394.84	370.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	5 735.13	5 624.68	5 009.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	2 250.00	2 080.00	2 080.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	805.00	805.00	805.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	916.69	71.69	94.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	10.00	10.00	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	24 446.40	20 594.88	17 973.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	89 606.77	77 393.59	73 635.34
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	3 943.99	2 426.18	2 181.18
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	20 698.14	14 052.46	11 865.30
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	3 035.01	1 601.11	1 430.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	40 185.08	6 359.67	5 321.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	23 871.50	10 707.81	5 861.95
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	27 406.62	2 404.00	840.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	12 913.61	3 402.73	3 399.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	4 478.32	1 693.32	1 693.32
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	3 164.54	1 970.92	1 531.03
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	3 854.18	3 076.58	2 988.94
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	766.73	209.50	234.43
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	689.40	364.91	232.63
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	464.70	257.67	95.44
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)	10.11	10.11	10.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	77 953.67	55 460.49	47 830.22
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	1 059.88	1 124.89	1 062.73
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	10.00
	JPY	JPY	JPY
Nettovermögen / Net Assets	9 299 538 111	5 917 978 108	4 937 141 446
	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)	147.66	145.66	144.43
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	21 705.00	23 520.00	22 302.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	213.19	234.62	222.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	169.54	190.70	183.01
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	210.80	241.45	233.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	147.91	167.59	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	108.88	108.07	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	167.08	166.50	166.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	27 481.00	30 080.00	28 798.87
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	232.67	258.66	248.14
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	184.69	209.86	203.38
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	229.68	265.83	259.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	190.01	190.76	191.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	33 007.00	36 398.00	34 980.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	251.56	281.76	271.33
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	199.21	228.03	221.83

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	248.16	289.36	283.54
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	147.53	145.92	145.45
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	20 207.00	21 954.00	20 938.96
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	151.86	171.27	165.35
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	93.09	92.38	91.06
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	14 894.47	16 457.63	15 832.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	114.11	114.56	115.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	122.51	121.22	119.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	15 568.44	17 168.19	16 499.81
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	146.80	168.06	163.49
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	162.93	189.28	184.96
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.24	1.37	1.33
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-JPY)	167.95	206.71	219.76
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-CHF)	1.65	2.04	2.21
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-EUR)	1.31	1.64	1.82
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-USD)	1.62	2.08	2.34
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cah-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Cah-EUR)	1.15	1.45	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	0.94	1.14	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		4 774 369 686	96.70%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		4 774 369 686	96.70%
Aktien / Equities		4 774 369 686	96.70%
Japan / Japan		4 774 369 686	96.70%
75 000	Asahi Intecc Co. Ltd.	193 200 000	3.91%
37 900	Bridgestone Corp.	202 386 000	4.10%
13 800	Daikin Industries Ltd.	257 508 000	5.22%
4 900	Disco Corp.	209 377 000	4.24%
48 800	FANUC Corp.	203 740 000	4.13%
13 000	GMO Payment Gateway, Inc.	103 623 000	2.10%
31 100	Kao Corp.	198 666 800	4.02%
3 100	Keyence Corp.	200 353 000	4.06%
139 200	M3, Inc.	194 462 400	3.94%
41 800	Makita Corp.	202 437 400	4.10%
82 000	MISUMI Group, Inc.	201 310 000	4.08%
72 400	NIDEC Corp.	206 702 000	4.19%
5 500	Nitori Holdings Co. Ltd.	102 492 500	2.08%
42 300	Obic Co. Ltd.	198 513 900	4.02%
61 600	ORIX Corp.	209 932 800	4.25%
20 100	Recruit Holdings Co. Ltd.	224 014 500	4.54%
38 800	Seven & i Holdings Co. Ltd.	96 495 600	1.95%
9 400	Shimano, Inc.	201 066 000	4.07%
18 000	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	95 328 000	1.93%
3 100	SMC Corp.	192 758 000	3.90%
56 008	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	206 781 536	4.19%
125 100	Suzuki Motor Corp.	223 929 000	4.54%
63 900	Systemex Corp.	186 364 350	3.77%
9 000	Tokyo Electron Ltd.	217 665 000	4.41%
150 600	Unicharm Corp.	196 156 500	3.97%
47 400	Universal Entertainment Corp.	49 106 400	0.99%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

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

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (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	1 337 243	JPY	226 283 122	226 283 122	14.01.2025	7 775 510	0.16%
EUR	3 724 720	JPY	585 394 298	585 394 298	14.01.2025	27 863 213	0.56%
GBP	1 913	JPY	362 389	362 389	14.01.2025	17 092	0.00%
JPY	17 815 024	CHF	104 445	18 112 638	14.01.2025	-466 064	-0.01%
JPY	30 877 093	EUR	195 847	31 872 001	14.01.2025	-1 368 209	-0.03%
JPY	11 832	GBP	62	12 258	14.01.2025	-522	-0.00%
JPY	1 487 994	USD	9 943	1 562 641	14.01.2025	-80 445	-0.00%
USD	883 940	JPY	131 998 050	131 998 050	14.01.2025	7 437 471	0.15%
						41 178 046	0.83%

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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 252 444 011)	339 630 457
Bankguthaben / Bank deposits	9 007 267
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	197 529
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	45 984
Total Aktiva / Total Assets	348 881 237

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	52
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 085 770
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	456 019
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	133 331
Total Passiva / Total Liabilities	1 675 172
Nettovermögen / Net Assets	347 206 065

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	794 481
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	53 120
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	18 064
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	133 188
Sonstige Erträge / Other income	222

Total Ertrag / Total Income

999 075

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 735 909
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	805 474

Total Aufwand / Total Expenses

3 541 383

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-2 542 308

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

- Wertpapieren / Securities	10 293 837
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-238
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 422 120

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

9 173 411

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	12 079 965
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-52
- Fremdwährungen / Foreign currencies	94 940

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

21 348 264

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
EUR

31. Dezember 2024 /
31 December 2024
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	691 347 183	377 626 517
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-30 627 289	21 348 264
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-282 963 364	-51 661 328
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-130 013	-107 388
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	377 626 517	347 206 065

*Siehe Seite 15. / See page 24.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	15 419.97	14 193.55	12 008.20
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	48 357.92	39 920.72	38 075.19
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	4 050.16	3 294.35	2 645.67
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10 368.42	8 885.64	8 888.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	9 457.11	5 039.88	4 021.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	16 673.13	14 386.01	13 895.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	757 912.18	542 636.27	464 467.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	841.80	478.58	442.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	44 546.39	31 159.65	54 479.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 679.50	2 506.50	2 426.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	358 887.08	48 259.94	42 033.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	1 182.42	901.73	785.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	3 508.06	1 853.15	1 510.73
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	125 427.79	93 714.78	81 471.47
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	22 339.00	18 932.88	17 486.28
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	14 116.60	3 332.50	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	9 041.33	8 812.49	8 204.48
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	390 820.25	241 598.55	207 015.79
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	151 617.18	84 893.31	9 085.43
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	743.56	743.56	743.56
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	691 347 183	377 626 517	347 206 065
	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)	240.57	228.90	236.73
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	397.39	383.39	407.11
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	290.85	271.96	278.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	215.72	209.54	223.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	225.80	216.84	225.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	259.56	248.39	258.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	428.80	415.90	443.82
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	263.63	252.62	262.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	314.32	295.66	304.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	291.98	281.51	293.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	482.41	471.41	504.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	290.11	280.08	292.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	353.74	335.23	346.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	382.26	368.01	391.22
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	280.15	261.56	268.65
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	98.89	94.22	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	141.25	136.18	142.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	170.05	166.17	178.01
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	153.82	145.74	150.86
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	154.40	150.55	158.08
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.04	1.23	1.18

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.58	1.92	1.84
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.20	1.52	1.42
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	0.96	1.18	1.14
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	1.00	1.21	1.16

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			339 630 457	97.82%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			339 630 457	97.82%
Obligationen / Bonds			1 673 476	0.48%
EUR			1 673 476	0.48%
1 675	0.000% German Treasury Bills 24	15.01.2025	1 673 476	0.48%
Aktien / Equities			337 956 981	97.34%
Bahamas / Bahamas			10 387 204	2.99%
540 500	OneSpaWorld Holdings Ltd.		10 387 204	2.99%
Bermudas / Bermuda			17 381 510	5.01%
408 501	Viking Holdings Ltd.		17 381 510	5.01%
China / China			4 577 016	1.32%
22 700	Kweichow Moutai Co. Ltd.		4 577 016	1.32%
Dänemark / Denmark			4 227 037	1.22%
50 500	Novo Nordisk AS		4 227 037	1.22%
Finnland / Finland			12 998 497	3.75%
481 400	Amer Sports, Inc.		12 998 497	3.75%
Frankreich / France			75 971 387	21.88%
190 640	Accor SA		8 967 706	2.58%
46 160	EssilorLuxottica SA		10 875 296	3.13%
12 128	Hermes International SCA		28 161 216	8.11%
18 172	L'Oreal SA		6 212 098	1.79%
34 233	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE		21 755 071	6.27%
Italien / Italy			82 183 660	23.67%
129 560	Brunello Cucinelli SpA		13 655 624	3.93%
707 337	Ermenegildo Zegna NV		5 642 302	1.63%
63 357	Ferrari NV		26 128 427	7.53%
806 800	Italian Sea Group SpA		5 978 388	1.72%
215 015	Moncler SpA		10 961 465	3.16%
1 715 104	PRADA SpA		12 825 359	3.69%
669 100	Technogym SpA ^{a)}		6 992 095	2.01%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Spanien / Spain		3 101 506	0.89%
173 900	Puig Brands SA	3 101 506	0.89%
Schweiz / Switzerland		51 221 143	14.75%
20	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	2 131 237	0.61%
181 230	Cie Financiere Richemont SA	26 631 536	7.67%
85 200	Galderma Group AG	9 137 178	2.63%
186 300	On Holding AG	9 853 839	2.84%
28 480	Straumann Holding AG	3 467 353	1.00%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		6 883 800	1.98%
224 300	Diageo PLC	6 883 800	1.98%
Vereinigte Staaten / United States		69 024 221	19.88%
6 220	Eli Lilly & Co.	4 637 219	1.34%
65 847	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	15 716 797	4.53%
45 900	Hyatt Hotels Corp.	6 958 360	2.00%
61 350	Marriott International, Inc.	16 526 285	4.76%
67 400	Ralph Lauren Corp.	15 034 332	4.33%
160 900	Tapestry, Inc.	10 151 228	2.92%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (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
EUR	26 543	CHF	24 958	26 595	03.01.2025	-52	-0.00%
						-52	-0.00%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 130 519 587)	193 626 459
Bankguthaben / Bank deposits	1 110 224
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	206 372
Total Aktiva / Total Assets	194 943 055

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	445 364
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	147 478
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	76 643
Total Passiva / Total Liabilities	669 485
Nettovermögen / Net Assets	194 273 570

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	273 349
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	3 306
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	13 711

Total Ertrag / Total Income

290 366

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	963 604
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	501 194

Total Aufwand / Total Expenses

1 464 798

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 174 432

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

- Wertpapieren / Securities 7 942 046

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

6 767 614

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -19 455 798

- Fremdwährungen / Foreign currencies 802

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-12 687 382

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
CHF

31. Dezember 2024 /
31 December 2024
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	219 496 009	215 882 142
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	22 685 568	-12 687 382
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-26 021 793	-8 628 268
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-277 642	-292 922
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	<u>215 882 142</u>	<u>194 273 570</u>

*Siehe Seite 15. / See page 24.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	71 660.68	65 870.90	63 500.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	332.76	1 647.89	11 539.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	128 757.53	113 969.24	109 504.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	19 337.76	15 924.32	14 426.88
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	33 433.64	23 875.35	24 355.32
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	131 295.46	114 223.49	101 646.27
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	2 477.86	2 568.90	2 568.90
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	219 496 009	215 882 142	194 273 570
	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)	668.07	741.20	691.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	135.98	151.97	142.38
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	963.23	1 075.59	1 010.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 146.85	1 290.21	1 216.52
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	195.99	217.22	203.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	140.59	158.17	149.13
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	146.88	165.90	156.74
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.51	3.99	4.45
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	0.72	0.83	0.94

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		193 626 459	99.67%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		193 626 459	99.67%
Aktien / Equities		193 626 459	99.67%
Schweiz / Switzerland		193 626 459	99.67%
221 824	ABB Ltd.	10 884 904	5.60%
29 355	Accelleron Industries AG	1 370 879	0.71%
10 613	Adecco Group AG	237 307	0.12%
26 345	Alcon, Inc.	2 025 931	1.04%
40 155	Bachem Holding AG	2 324 975	1.20%
512	Barry Callebaut AG	616 448	0.32%
16 543	Bossard Holding AG	3 159 713	1.63%
7 910	Burckhardt Compression Holding AG	5 125 680	2.64%
45	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	4 500 000	2.32%
58 228	Cie Financiere Richemont SA	8 029 641	4.13%
12 156	Comet Holding AG	3 020 766	1.55%
9 081	Daetwyler Holding AG	1 209 589	0.62%
54 632	Galderma Group AG	5 498 164	2.83%
2 087	Geberit AG	1 073 970	0.55%
102 344	Holcim AG	8 940 772	4.60%
1 490	Interroll Holding AG	2 971 060	1.53%
9 492	Kuehne & Nagel International AG	1 972 438	1.02%
92 408	Logitech International SA	6 934 296	3.57%
3 307	Lonza Group AG	1 771 891	0.91%
40 413	Medacta Group SA ^{a)}	4 308 026	2.22%
196 151	Molecular Partners AG	796 373	0.41%
125 104	Nestle SA	9 367 788	4.82%
170 986	Novartis AG	15 166 458	7.81%
5 561	Partners Group Holding AG	6 840 030	3.52%
72 189	Roche Holding AG	18 444 289	9.49%
32 418	Sensirion Holding AG ^{a)}	1 795 957	0.92%
21 776	SGS SA	1 979 003	1.02%
35 518	Sika AG	7 664 784	3.95%
351 327	Softwareone Holding AG	2 143 095	1.10%
24 820	Sonova Holding AG	7 354 166	3.79%
47 310	Straumann Holding AG	5 405 167	2.78%
30 471	Sulzer AG	3 991 701	2.05%
11 675	Swissquote Group Holding SA	4 062 900	2.09%
29 399	Temenos AG	1 884 476	0.97%
17 513	u-blox Holding AG	1 278 449	0.66%
359 929	UBS Group AG	9 980 831	5.14%
11 856	VAT Group AG ^{a)}	4 064 237	2.09%

^{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.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
26 812	VZ Holding AG	3 860 928	1.99%
12 509	Ypsomed Holding AG	4 096 697	2.11%
27 001	Zehnder Group AG	1 220 445	0.63%
11 604	Zurich Insurance Group AG	6 252 235	3.22%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 237 998 142)	228 724 325
Bankguthaben / Bank deposits	828 096
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	505 909
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 918 634
Total Aktiva / Total Assets	231 976 964

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 129 456
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	209 852
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	58 221
Total Passiva / Total Liabilities	2 397 529
Nettovermögen / Net Assets	229 579 435

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	395 832
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 018
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	17 544

Total Ertrag / Total Income

414 394

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 450 633
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	397 453

Total Aufwand / Total Expenses

1 848 086

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 433 692

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

- Wertpapieren / Securities 2 816 809

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 383 117

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -27 034 953

- Fremdwährungen / Foreign currencies 1 071

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-25 650 765

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
CHF

31. Dezember 2024 /
31 December 2024
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	299 735 198	277 110 211
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 227 388	-25 650 765
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-25 684 723	-21 734 483
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-167 652	-145 528
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	<u>277 110 211</u>	<u>229 579 435</u>

*Siehe Seite 15. / See page 24.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	41 806.81	39 347.34	36 555.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	28 927.95	28 691.24	10 276.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	110 427.99	91 146.26	79 364.78
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	35 743.44	30 423.23	30 278.26
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	30 233.30	20 701.26	17 778.36
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	379 626.86	460 652.00	450 258.45
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	299 735 198	277 110 211	229 579 435
	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)	961.84	969.08	870.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	134.77	136.77	123.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 266.14	1 281.26	1 155.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 547.30	1 577.50	1 428.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	274.99	276.20	248.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	137.47	140.16	126.89
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.12	3.67	3.72
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	0.45	0.54	0.56

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		228 724 325	99.63%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		228 724 325	99.63%
Aktien / Equities		228 724 325	99.63%
Schweiz / Switzerland		228 724 325	99.63%
152 013	Accelleron Industries AG	7 099 007	3.09%
237 945	Adecco Group AG	5 320 450	2.32%
108 510	Bachem Holding AG	6 282 729	2.74%
5 878	Barry Callebaut AG	7 077 112	3.08%
30 673	Bossard Holding AG	5 858 543	2.55%
12 337	Burckhardt Compression Holding AG	7 994 376	3.48%
1 096	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	11 036 720	4.81%
22 291	Comet Holding AG	5 539 314	2.41%
30 987	Daetwyler Holding AG	4 127 468	1.80%
7 062	EMS-Chemie Holding AG	4 318 413	1.88%
95 898	Galderma Group AG	9 651 175	4.20%
137 385	Georg Fischer AG	9 431 480	4.11%
5 257	Inficon Holding AG	5 446 252	2.37%
2 773	Interroll Holding AG	5 529 362	2.41%
168 693	Julius Baer Group Ltd.	9 895 531	4.31%
18 074	Kardex Holding AG	4 889 017	2.13%
16 860	Komax Holding AG	1 938 900	0.84%
3 892	LEM Holding SA	2 883 972	1.26%
55 332	Medacta Group SA ^{a)}	5 898 391	2.57%
18 000	Minicap Technology	0	0.00%
264 306	Molecular Partners AG	1 073 082	0.47%
23 313	Roche Holding AG	6 308 498	2.75%
160 737	Sandoz Group AG	5 974 594	2.60%
17 662	Schindler Holding AG	4 422 565	1.93%
47 699	Sensirion Holding AG ^{a)}	2 642 525	1.15%
105 049	SGS SA	9 546 853	4.16%
242 356	SIG Group AG	4 333 325	1.89%
546 283	Softwareone Holding AG	3 332 326	1.45%
127 014	Straumann Holding AG	14 511 350	6.32%
62 288	Sulzer AG	8 159 728	3.55%
21 849	Swissquote Group Holding SA	7 603 452	3.31%
18 885	Tecan Group AG	3 826 101	1.67%
106 151	Temenos AG	6 804 279	2.96%
28 186	u-blox Holding AG	2 057 578	0.90%
32 686	VAT Group AG ^{a)}	11 204 761	4.88%
30 165	Vetropack Holding AG	769 208	0.34%
43 343	VZ Holding AG	6 241 392	2.72%

^{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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
20 568	Ypsomed Holding AG	6 736 020	2.93%
65 453	Zehnder Group AG	2 958 476	1.29%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

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 Geschäftsperiode wurden die folgenden Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM MULTISTOCK -		
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh-GBP	26. September 2024
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh-USD	26. September 2024
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	E-EUR	26. September 2024
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Eh-GBP	26. September 2024
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Eh-USD	26. September 2024

Im Laufe des Geschäftsperiode wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM MULTISTOCK -		
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca-EUR	17. September 2024
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca-GBP	17. September 2024
EMERGING MARKETS EQUITY	I-USD	3. Juli 2024
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra-EUR	23. September 2024
JAPAN EQUITY	Cah-EUR	18. September 2024
JAPAN EQUITY	Ra-EUR	18. September 2024
LUXURY BRANDS EQUITY	I1-USD	17. Oktober 2024

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden die folgende Subfondsnamen geändert:

Alter Subfondsname	Neuer Subfondsname	Datum
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE	GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	16. September 2024

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

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

Sub-fund	Share class	Launch date
GAM MULTISTOCK -		
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh-GBP	26 September 2024
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh-USD	26 September 2024
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	E-EUR	26 September 2024
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Eh-GBP	26 September 2024
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Eh-USD	26 September 2024

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

Sub-fund(s)	Share class	Liquidation date
GAM MULTISTOCK -		
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca-EUR	17 September 2024
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca-GBP	17 September 2024
EMERGING MARKETS EQUITY	I-USD	3 July 2024
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra-EUR	23 September 2024
JAPAN EQUITY	Cah-EUR	18 September 2024
JAPAN EQUITY	Ra-EUR	18 September 2024
LUXURY BRANDS EQUITY	I1-USD	17 October 2024

During the financial period, the following sub-fund changed its name:

Old sub-fund name	New sub-fund name	Date
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE	GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	16 September 2024

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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 31. Dezember 2024. 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	Verleihene Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	4.14%	4.05%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	0.41%	0.41%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3.37%	2.84%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1.39%	1.36%	-
SWISS EQUITY	CHF	0.98%	0.98%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.45%	1.45%	-

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 31. Dezember 2024:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Vereinigte Staaten	USD	828 810	1.09%
Französische Republik	USD	675 935	0.88%
Vereinigtes Königreich	USD	614 773	0.80%
Königreich der Niederlande	USD	594 106	0.78%
Königreich Belgien	USD	534 803	0.70%
Bundesrepublik Deutschland	USD	309 976	0.41%
Gesamt	USD	3 558 403	4.66%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Vereinigtes Königreich	USD	38 086	0.08%
Königreich Belgien	USD	37 339	0.08%
Französische Republik	USD	35 440	0.07%
Vereinigte Staaten	USD	34 941	0.07%
Bundesrepublik Deutschland	USD	33 466	0.07%
Königreich der Niederlande	USD	24 848	0.05%
Gesamt	USD	204 120	0.42%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Vereinigte Staaten	USD	951 157	2.62%
Französische Republik	USD	74 828	0.21%
Vereinigtes Königreich	USD	34 334	0.09%
Bundesrepublik Deutschland	USD	17 163	0.05%
Königreich Belgien	USD	207	0.00%
Königreich der Niederlande	USD	118	0.00%
Kanada	USD	10	0.00%
Gesamt	USD	1 077 817	2.97%
LUXURY BRANDS EQUITY			
Vereinigte Staaten	EUR	4 816 854	1.39%
Gesamt	EUR	4 816 854	1.39%

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY			
Französische Republik	CHF	776 938	0.40%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	468 125	0.24%
Vereinigte Staaten	CHF	382 539	0.20%
Vereinigtes Königreich	CHF	290 201	0.15%
Königreich der Niederlande	CHF	73 653	0.04%
Königreich Belgien	CHF	31 889	0.02%
Kanada	CHF	6 218	0.00%
Gesamt	CHF	2 029 563	1.05%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
Vereinigte Staaten	CHF	1 290 105	0.56%
Vereinigtes Königreich	CHF	1 000 721	0.44%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	892 177	0.39%
Französische Republik	CHF	250 656	0.11%
Königreich Belgien	CHF	41 659	0.02%
Königreich der Niederlande	CHF	20 986	0.01%
Kanada	CHF	2 265	0.00%
Königreich Schweden	CHF	648	0.00%
Gesamt	CHF	3 499 217	1.53%

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 31. Dezember 2024:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	3 094 000	-
Gesamt		USD	3 094 000	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	160 912	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	33 071	-
Gesamt		USD	193 983	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Barclays Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	437 247	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	358 891	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	140 387	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	92 890	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	209	-
Gesamt		USD	1 029 624	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Barclays Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	4 597 424	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	120 566	-
Gesamt		EUR	4 717 990	-
SWISS EQUITY				
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	742 076	-
BNP Paribas Financial Markets	Vereinigtes Königreich	CHF	555 348	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	174 123	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	Vereinigtes Königreich	CHF	170 292	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	133 284	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	125 426	-
Gesamt		CHF	1 900 549	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	2 587 787	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	282 195	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	212 420	-
BNP Paribas Financial Markets	Vereinigtes Königreich	CHF	146 223	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	Vereinigtes Königreich	CHF	47 884	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	45 678	-
Gesamt		CHF	3 322 187	-

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 31. Dezember 2024:

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
		Verleihte Wertpapiere	OTC-Derivate-Transaktionen	OTC-Derivate-Transaktionen
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	3 558 403	-	-
Gesamt	USD	3 558 403	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	204 120	-	-
Gesamt	USD	204 120	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Verleihte Wertpapiere	OTC-Derivate-Transaktionen	OTC-Derivate-Transaktionen	OTC-Derivate-Transaktionen
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 077 817	-	-	-
Gesamt	USD	1 077 817	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	4 816 854	-	-	-
Gesamt	EUR	4 816 854	-	-	-
SWISS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	2 029 563	-	-	-
Gesamt	CHF	2 029 563	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	3 499 217	-	-	-
Gesamt	CHF	3 499 217	-	-	-

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 31. Dezember 2024:

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
EUR	USD	-	-	2 114 820	-
GBP	USD	-	-	614 773	-
USD	USD	-	-	828 810	-
Gesamt	USD	-	-	3 558 403	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
EUR	USD	-	-	131 093	-
GBP	USD	-	-	38 086	-
USD	USD	-	-	34 941	-
Gesamt	USD	-	-	204 120	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	10	-
EUR	USD	-	-	92 316	-
GBP	USD	-	-	34 334	-
USD	USD	-	-	951 157	-
Gesamt	USD	-	-	1 077 817	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
USD	EUR	-	-	4 816 854	-
Gesamt	EUR	-	-	4 816 854	-
SWISS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	CHF	-	-	6 218	-
EUR	CHF	-	-	1 350 605	-
GBP	CHF	-	-	290 201	-
USD	CHF	-	-	382 539	-
Gesamt	CHF	-	-	2 029 563	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	CHF	-	-	2 265	-
EUR	CHF	-	-	1 205 478	-
GBP	CHF	-	-	1 000 721	-
SEK	CHF	-	-	648	-
USD	CHF	-	-	1 290 105	-
Gesamt	CHF	-	-	3 499 217	-

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 31. Dezember 2024:

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	28 577	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	155 380	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	441 455	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	2 932 991	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	3 558 403	-	-	-	-
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	467	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	203 653	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	204 120	-	-	-	-
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	67 046	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	1 010 771	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	1 077 817	-	-	-	-
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	590 777	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	4 226 077	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	4 816 854	-	-	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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 - 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	23 660	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	2 005 903	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	2 029 563	-	-	-	-
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	128 183	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	3 371 034	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	3 499 217	-	-	-	-

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 31. Dezember 2024:

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	-	3 094 000	-	-
Gesamt	USD	-	3 094 000	-	-
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	-	193 983	-	-
Gesamt	USD	-	193 983	-	-
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	-	1 029 624	-	-
Gesamt	USD	-	1 029 624	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM MULTISTOCK - 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	4 717 990	-	
Gesamt	EUR	4 717 990	-	
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	1 900 549	-	
Gesamt	CHF	1 900 549	-	
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
unter einem Tag	CHF	-	-	
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	
ein bis drei Monate	CHF	-	-	
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	
über ein Jahr	CHF	-	-	
unbefristet	CHF	3 322 187	-	
Gesamt	CHF	3 322 187	-	

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 31. Dezember 2024 angibt:

	Währung	Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
Triparty			
Bank of New York	CHF	3 560 064	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	3 918 948	-
Gesamt	CHF	7 479 012	-
Bilateral	CHF	6 956 567	-

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.

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2024 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 31. Dezember 2024 von der Depotbank (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New York	USD	3 558 403
Gesamt	USD	3 558 403
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	169 179
State Street Bank	USD	34 941
Gesamt	USD	204 120
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	919
JP Morgan Chase Bank	USD	97 591
State Street Bank	USD	979 307
Gesamt	USD	1 077 817
LUXURY BRANDS EQUITY		
State Street Bank	EUR	4 816 854
Gesamt	EUR	4 816 854
SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	132 762
JP Morgan Chase Bank	CHF	918 931
State Street Bank	CHF	977 870
Gesamt	CHF	2 029 563
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY		
Bank of New York	CHF	48 348
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 911 575
State Street Bank	CHF	539 294
Gesamt	CHF	3 499 217

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 31 December 2024. 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	4.14%	4.05%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	0.41%	0.41%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3.37%	2.84%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1.39%	1.36%	-
SWISS EQUITY	CHF	0.98%	0.98%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.45%	1.45%	-

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 31 December 2024:

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	828 810	1.09%
France, Republic	USD	675 935	0.88%
United Kingdom	USD	614 773	0.80%
Kingdom of the Netherlands	USD	594 106	0.78%
Kingdom of Belgium	USD	534 803	0.70%
Federal Republic of Germany	USD	309 976	0.41%
Total	USD	3 558 403	4.66%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
United Kingdom	USD	38 086	0.08%
Kingdom of Belgium	USD	37 339	0.08%
France, Republic	USD	35 440	0.07%
United States	USD	34 941	0.07%
Federal Republic of Germany	USD	33 466	0.07%
Kingdom of the Netherlands	USD	24 848	0.05%
Total	USD	204 120	0.42%
EMERGING MARKETS EQUITY			
United States	USD	951 157	2.62%
France, Republic	USD	74 828	0.21%
United Kingdom	USD	34 334	0.09%
Federal Republic of Germany	USD	17 163	0.05%
Kingdom of Belgium	USD	207	0.00%
Kingdom of the Netherlands	USD	118	0.00%
Canada	USD	10	0.00%
Total	USD	1 077 817	2.97%
LUXURY BRANDS EQUITY			
United States	EUR	4 816 854	1.39%
Total	EUR	4 816 854	1.39%
SWISS EQUITY			
France, Republic	CHF	776 938	0.40%
Federal Republic of Germany	CHF	468 125	0.24%
United States	CHF	382 539	0.20%
United Kingdom	CHF	290 201	0.15%
Kingdom of the Netherlands	CHF	73 653	0.04%
Kingdom of Belgium	CHF	31 889	0.02%
Canada	CHF	6 218	0.00%
Total	CHF	2 029 563	1.05%

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
United States	CHF	1 290 105	0.56%
United Kingdom	CHF	1 000 721	0.44%
Federal Republic of Germany	CHF	892 177	0.39%
France, Republic	CHF	250 656	0.11%
Kingdom of Belgium	CHF	41 659	0.02%
Kingdom of the Netherlands	CHF	20 986	0.01%
Canada	CHF	2 265	0.00%
Kingdom of Sweden	CHF	648	0.00%
Total	CHF	3 499 217	1.53%

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 31 December 2024:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	3 094 000	-
Total		USD	3 094 000	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	160 912	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	33 071	-
Total		USD	193 983	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Barclays Bank Plc.	United Kingdom	USD	437 247	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	358 891	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	140 387	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	92 890	-
UBS AG	United Kingdom	USD	209	-
Total		USD	1 029 624	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Barclays Bank Plc.	United Kingdom	EUR	4 597 424	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	120 566	-
Total		EUR	4 717 990	-
SWISS EQUITY				
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	742 076	-
BNP Paribas Financial Markets	United Kingdom	CHF	555 348	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	174 123	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	United Kingdom	CHF	170 292	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	133 284	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	125 426	-
Total		CHF	1 900 549	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	2 587 787	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	282 195	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	212 420	-
BNP Paribas Financial Markets	United Kingdom	CHF	146 223	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	United Kingdom	CHF	47 884	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	45 678	-
Total		CHF	3 322 187	-

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 31 December 2024:

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	3 558 403	-	-
Total	USD	3 558 403	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	204 120	-	-
Total	USD	204 120	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 077 817	-	-
Total	USD	1 077 817	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	EUR	4 816 854	-	-
Total	EUR	4 816 854	-	-
SWISS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	2 029 563	-	-
Total	CHF	2 029 563	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	3 499 217	-	-
Total	CHF	3 499 217	-	-

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 31 December 2024:

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	2 114 820	-
GBP	USD	-	-	614 773	-
USD	USD	-	-	828 810	-
Total	USD	-	-	3 558 403	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	131 093	-
GBP	USD	-	-	38 086	-
USD	USD	-	-	34 941	-
Total	USD	-	-	204 120	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	10	-
EUR	USD	-	-	92 316	-
GBP	USD	-	-	34 334	-
USD	USD	-	-	951 157	-
Total	USD	-	-	1 077 817	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Securities lending transactions					
USD	EUR	-	-	4 816 854	-
Total	EUR	-	-	4 816 854	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK -					
SWISS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	6 218	-
EUR	CHF	-	-	1 350 605	-
GBP	CHF	-	-	290 201	-
USD	CHF	-	-	382 539	-
Total	CHF	-	-	2 029 563	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	2 265	-
EUR	CHF	-	-	1 205 478	-
GBP	CHF	-	-	1 000 721	-
SEK	CHF	-	-	648	-
USD	CHF	-	-	1 290 105	-
Total	CHF	-	-	3 499 217	-

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 31 December 2024:

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	28 577	-	-	-	-
one to three months	USD	155 380	-	-	-	-
three months to one year	USD	441 455	-	-	-	-
more than one year	USD	2 932 991	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	3 558 403	-	-	-	-
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	467	-	-	-	-
more than one year	USD	203 653	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	204 120	-	-	-	-
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	67 046	-	-	-	-
more than one year	USD	1 010 771	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	1 077 817	-	-	-	-
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	590 777	-	-	-	-
more than one year	EUR	4 226 077	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
Total	EUR	4 816 854	-	-	-	-
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	23 660	-	-	-	-
more than one year	CHF	2 005 903	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	2 029 563	-	-	-	-

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 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	128 183	-	-	-	-
more than one year	CHF	3 371 034	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	3 499 217	-	-	-	-

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 31 December 2024:

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	3 094 000	-	-
Total	USD	3 094 000	-	-
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	193 983	-	-
Total	USD	193 983	-	-
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	1 029 624	-	-
Total	USD	1 029 624	-	-
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	4 717 990	-	-
Total	EUR	4 717 990	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - 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	1 900 549	-
Total	CHF	1 900 549	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	3 322 187	-
Total	CHF	3 322 187	-

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 31 December 2024:

	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	3 560 064	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	3 918 948	-
Total	CHF	7 479 012	-
Bilateral	CHF	6 956 567	-

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

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

Data on re-use of collateral

As at 31 December 2024, 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 31 December 2024:

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Custodian	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM MULTISTOCK		
ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New York	USD	3 558 403
Total	USD	3 558 403
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	169 179
State Street Bank	USD	34 941
Total	USD	204 120
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	919
JP Morgan Chase Bank	USD	97 591
State Street Bank	USD	979 307
Total	USD	1 077 817
LUXURY BRANDS EQUITY		
State Street Bank	EUR	4 816 854
Total	EUR	4 816 854
SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	132 762
JP Morgan Chase Bank	CHF	918 931
State Street Bank	CHF	977 870
Total	CHF	2 029 563
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
Bank of New York	CHF	48 348
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 911 575
State Street Bank	CHF	539 294
Total	CHF	3 499 217

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 period.

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

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

S&P Global Luxury Index ND*

GLOBAL SPECIAL SITUATIONS**

N/A

SWISS EQUITY

Swiss Performance Index (SPI) GD***

SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Swiss Performance Index (SPI) Extra GD***

*ND = Net Dividend

**Siehe Appendix I.

***GD = Gross Dividend

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Performance**

GAM MULTISTOCK -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	6.07%	12.89%	-26.86%	-16.33%	69.29%	78.28%
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	6.07%	12.89%	-26.86%	-16.33%	66.63%	78.28%
ASIA FOCUS EQUITY	Bh	EUR	3.99%	14.77%	-32.07%	-10.36%	-33.23%	-7.21%
ASIA FOCUS EQUITY	C	EUR	8.43%	14.92%	-12.85%	-7.42%	-0.34%	5.00%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	7.02%	12.89%	-24.86%	-16.33%	87.31%	78.28%
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	5.28%	12.89%	-28.49%	-16.33%	50.85%	78.28%
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	8.80%	14.92%	-11.87%	-7.42%	39.03%	27.86%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	6.86%	13.54%	-17.70%	-8.57%	24.45%	21.61%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	7.02%	12.89%	-24.87%	-16.33%	9.46%	11.08%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	-4.13%	-1.62%	-43.67%	-44.18%	44.54%	9.46%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	EUR	-2.99%	0.15%	-37.47%	-38.23%	-42.17%	-39.17%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	-4.14%	-1.62%	-43.67%	-44.18%	44.50%	9.46%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	-3.32%	-1.62%	-42.21%	-44.18%	58.13%	9.46%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	-4.85%	-1.62%	-44.92%	-44.18%	33.50%	9.46%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	-3.45%	-1.18%	-43.77%	-45.73%	10.64%	-12.36%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	-3.44%	-1.05%	-36.87%	-39.00%	10.30%	-0.99%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	-3.32%	-1.62%	-42.21%	-44.18%	-15.60%	-26.15%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	-2.72%	-1.18%	-42.49%	-45.73%	-13.94%	-30.24%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	8.87%	13.04%	-25.58%	-16.82%	16.38%	30.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	10.52%	14.57%	-15.50%	-5.33%	29.51%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	9.29%	13.19%	-15.66%	-6.50%	51.17%	68.42%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	8.68%	12.55%	-23.22%	-14.44%	23.16%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ca	EUR	11.43%	14.57%	-13.32%	-5.33%	40.23%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ca	GBP	10.20%	13.19%	-13.50%	-6.50%	12.45%	20.50%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	9.55%	12.55%	-21.35%	-14.44%	32.78%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	9.75%	13.04%	-23.77%	-16.82%	25.46%	30.13%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ra	EUR	11.41%	14.57%	-13.33%	-5.33%	39.94%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	10.18%	13.19%	-13.60%	-6.50%	62.99%	68.42%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	9.55%	12.55%	-21.35%	-14.44%	32.64%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	8.87%	13.04%	-25.58%	-16.82%	16.30%	30.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	10.52%	14.57%	-15.50%	-5.33%	29.50%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	9.32%	13.19%	-15.65%	-6.50%	51.20%	68.42%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	8.68%	12.55%	-23.21%	-14.44%	23.11%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	9.74%	13.04%	-23.78%	-16.82%	25.48%	30.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	11.41%	14.57%	-13.45%	-5.33%	39.57%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	10.17%	13.19%	-13.61%	-6.50%	62.90%	68.42%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	9.55%	12.55%	-21.35%	-14.44%	32.64%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	9.70%	14.57%	-17.38%	-5.33%	20.71%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	7.86%	12.55%	-24.93%	-14.44%	14.81%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY*	I	USD	10.66%	12.55%	-18.91%	-14.44%	10.87%	12.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	9.66%	13.04%	-23.83%	-16.82%	25.41%	30.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	13.37%	14.57%	-11.93%	-5.33%	41.99%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	10.18%	13.19%	-13.61%	-6.50%	62.95%	68.42%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	9.59%	12.55%	-21.32%	-14.44%	32.70%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	11.79%	14.57%	-12.54%	-5.33%	54.70%	61.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	10.55%	13.19%	-12.70%	-6.50%	86.23%	92.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	9.92%	12.55%	-20.53%	-14.44%	50.33%	55.51%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	11.11%	13.19%	-11.39%	-6.50%	9.92%	18.50%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	B	EUR	2.44%	3.93%	2.26%	5.12%	4.00%	3.26%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	R	EUR	3.55%	3.93%	4.58%	5.12%	9.27%	3.26%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	Rh	CHF	0.52%	1.66%	-0.29%	1.64%	1.88%	-2.01%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	Rh	GBP	4.56%	5.29%	8.09%	9.01%	17.22%	12.07%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	Rh	USD	4.81%	5.50%	9.37%	9.92%	26.10%	17.94%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	S1h	CHF	1.24%	1.66%	1.97%	1.64%	4.51%	-0.04%

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

GAM MULTISTOCK -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
JAPAN EQUITY	A	EUR	-0.36%	15.18%	-8.25%	18.43%	67.83%	98.75%
JAPAN EQUITY	A	JPY	9.46%	25.93%	20.93%	55.12%	166.32%	174.49%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	11.17%	27.87%	21.54%	56.68%	158.58%	240.48%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	13.62%	30.88%	25.84%	62.52%	109.73%	171.72%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	15.72%	33.08%	33.73%	72.13%	165.61%	255.40%
JAPAN EQUITY*	Cah	EUR	14.47%	30.88%	28.68%	62.52%	77.44%	105.46%
JAPAN EQUITY*	Ra	EUR	0.39%	15.18%	-6.18%	18.43%	14.55%	40.25%
JAPAN EQUITY	B	EUR	-0.35%	15.18%	-8.25%	18.43%	66.50%	98.75%
JAPAN EQUITY	B	JPY	9.46%	25.93%	20.93%	55.12%	200.80%	174.49%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	11.17%	27.87%	21.54%	56.68%	158.66%	240.48%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	13.63%	30.88%	25.82%	62.52%	109.86%	171.72%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	15.74%	33.08%	33.76%	72.13%	165.83%	255.40%
JAPAN EQUITY	C	EUR	0.39%	15.18%	-6.18%	18.43%	90.76%	98.75%
JAPAN EQUITY	C	JPY	10.27%	25.93%	23.68%	55.12%	195.53%	192.78%
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	12.01%	27.87%	24.30%	56.68%	181.76%	240.48%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	14.47%	30.88%	28.68%	62.52%	128.03%	171.72%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	16.60%	33.08%	36.78%	72.13%	189.36%	255.40%
JAPAN EQUITY	E	EUR	-1.09%	15.18%	-10.29%	18.43%	45.92%	98.75%
JAPAN EQUITY	E	JPY	8.65%	25.93%	18.25%	55.12%	118.53%	223.23%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	12.78%	30.88%	23.04%	62.52%	71.27%	136.31%
JAPAN EQUITY	I	GBP	-0.76%	13.80%	-	-	-7.62%	16.28%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	10.49%	25.93%	24.42%	55.12%	64.58%	97.71%
JAPAN EQUITY	R	EUR	0.39%	15.18%	-6.18%	18.43%	14.56%	40.25%
JAPAN EQUITY	R	GBP	-1.05%	13.80%	-7.10%	16.96%	21.22%	48.39%
JAPAN EQUITY	R	JPY	10.28%	25.93%	23.68%	55.12%	71.68%	106.47%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	14.48%	30.88%	28.68%	62.52%	68.06%	105.02%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	16.17%	32.37%	33.59%	67.74%	89.28%	133.15%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	-4.31%	4.69%	-15.29%	-0.53%	148.42%	-0.53%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	-3.01%	6.10%	-3.54%	13.22%	316.00%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	-5.94%	4.23%	-14.00%	2.32%	195.67%	2.32%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	-2.28%	6.10%	-1.35%	13.22%	119.91%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	-3.41%	4.82%	-3.59%	11.82%	127.07%	11.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	-4.30%	4.69%	-15.29%	-0.53%	148.39%	-0.53%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	-3.01%	6.10%	-3.54%	13.22%	315.90%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	-4.18%	4.82%	-5.88%	11.82%	152.62%	11.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	-5.94%	4.23%	-14.00%	2.32%	195.66%	2.32%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	-3.59%	4.69%	-13.37%	-0.53%	181.51%	-0.53%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	-2.28%	6.10%	-1.35%	13.22%	371.41%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	-3.46%	4.82%	-3.73%	11.82%	180.08%	11.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	-5.23%	4.23%	-12.05%	2.32%	235.23%	2.32%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	-3.73%	6.10%	-5.68%	13.22%	268.01%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	-6.64%	4.23%	-15.92%	2.32%	161.56%	2.32%
LUXURY BRANDS EQUITY*	I1	USD	-4.72%	4.23%	-	-	-5.78%	1.29%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	-3.59%	4.69%	-13.37%	-0.53%	36.18%	-0.53%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	-2.28%	6.10%	-1.35%	13.22%	66.17%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	-5.25%	4.23%	-12.07%	2.32%	45.74%	2.32%
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	-2.49%	4.82%	-0.81%	11.82%	50.55%	11.82%
SWISS EQUITY	A	CHF	11.67%	7.12%	2.55%	3.73%	974.70%	1,420.00%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	12.50%	7.12%	4.88%	3.73%	57.71%	53.16%
SWISS EQUITY	B	CHF	11.66%	7.12%	2.55%	3.73%	975.59%	1,420.00%
SWISS EQUITY	C	CHF	12.50%	7.12%	4.88%	3.73%	256.20%	241.87%
SWISS EQUITY	E	CHF	10.83%	7.12%	0.27%	3.73%	119.95%	205.74%
SWISS EQUITY	R	CHF	12.50%	7.12%	4.89%	3.73%	58.17%	53.86%
SWISS EQUITY	S	CHF	12.95%	7.12%	6.15%	3.73%	65.90%	44.90%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	1.19%	1.25%	-10.43%	-12.37%	1,179.65%	1,338.75%

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

GAM MULTISTOCK -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	1.95%	1.25%	-8.38%	-12.37%	40.13%	16.45%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	1.19%	1.25%	-10.43%	-12.37%	1,181.26%	1,338.75%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	1.95%	1.25%	-8.38%	-12.37%	555.52%	413.18%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	0.44%	1.25%	-12.42%	-12.37%	179.16%	297.72%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	1.96%	1.25%	-8.38%	-12.37%	40.16%	16.45%

*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 GAM MULTISTOCK -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ASIA FOCUS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.13	-	2.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.13	-	2.13
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.22	-	1.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.22	-	1.22
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.89	-	2.89
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.22	-	1.22
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.22	-	1.22
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.68	-	2.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.07	-	1.07
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.68	-	1.68
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.68	-	1.68
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.68	-	1.68
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.63	-	1.63
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	0.88	-	0.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.88	-	0.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.87	-	0.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	0.88	-	0.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.68	-	1.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.68	-	1.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.68	-	1.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.67	-	1.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.88	-	0.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.03	-	1.03

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM MULTISTOCK -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.42	-	2.42
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.44	-	2.44
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.88	-	0.88
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.61	-	0.61
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.88	-	0.88
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.52	-	0.52
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.51	-	0.51
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.53	-	0.53
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP)	GBP	0.02	-	0.02
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.62	0.78	2.40
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)*	GBP	1.61	0.12	1.73
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)*	USD	1.61	0.12	1.73
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)*	EUR	2.36	0.09	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP)*	GBP	2.36	0.08	2.44
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD)*	USD	2.36	0.09	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.01	0.83	1.84
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.01	0.91	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	1.01	0.86	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
JAPAN EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)	JPY	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.16	-	1.16
LUXURY BRANDS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.07	-	2.07
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.07	-	2.07
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.07	-	2.07

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM MULTISTOCK -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.26	-	1.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.07	-	2.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.07	-	2.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.07	-	2.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.08	-	2.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.32	-	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.32	-	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.83	-	2.83
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.83	-	2.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30
SWISS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.51	-	1.51
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.51	-	1.51
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.26	-	2.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.71	-	1.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
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 III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

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	S&P Global Luxury Index ND*
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS**	N/A
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) GD***
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Extra GD***

*ND = Net Dividend

**See Appendix I.

***GD = Gross Dividend

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Performance**

GAM MULTISTOCK -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	6.07%	12.89%	-26.86%	-16.33%	69.29%	78.28%
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	6.07%	12.89%	-26.86%	-16.33%	66.63%	78.28%
ASIA FOCUS EQUITY	Bh	EUR	3.99%	14.77%	-32.07%	-10.36%	-33.23%	-7.21%
ASIA FOCUS EQUITY	C	EUR	8.43%	14.92%	-12.85%	-7.42%	-0.34%	5.00%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	7.02%	12.89%	-24.86%	-16.33%	87.31%	78.28%
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	5.28%	12.89%	-28.49%	-16.33%	50.85%	78.28%
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	8.80%	14.92%	-11.87%	-7.42%	39.03%	27.86%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	6.86%	13.54%	-17.70%	-8.57%	24.45%	21.61%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	7.02%	12.89%	-24.87%	-16.33%	9.46%	11.08%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	-4.13%	-1.62%	-43.67%	-44.18%	44.54%	9.46%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	EUR	-2.99%	0.15%	-37.47%	-38.23%	-42.17%	-39.17%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	-4.14%	-1.62%	-43.67%	-44.18%	44.50%	9.46%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	-3.32%	-1.62%	-42.21%	-44.18%	58.13%	9.46%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	-4.85%	-1.62%	-44.92%	-44.18%	33.50%	9.46%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	-3.45%	-1.18%	-43.77%	-45.73%	10.64%	-12.36%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	-3.44%	-1.05%	-36.87%	-39.00%	10.30%	-0.99%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	-3.32%	-1.62%	-42.21%	-44.18%	-15.60%	-26.15%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	-2.72%	-1.18%	-42.49%	-45.73%	-13.94%	-30.24%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	8.87%	13.04%	-25.58%	-16.82%	16.38%	30.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	10.52%	14.57%	-15.50%	-5.33%	29.51%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	9.29%	13.19%	-15.66%	-6.50%	51.17%	68.42%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	8.68%	12.55%	-23.22%	-14.44%	23.16%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ca	EUR	11.43%	14.57%	-13.32%	-5.33%	40.23%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ca	GBP	10.20%	13.19%	-13.50%	-6.50%	12.45%	20.50%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	9.55%	12.55%	-21.35%	-14.44%	32.78%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	9.75%	13.04%	-23.77%	-16.82%	25.46%	30.13%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ra	EUR	11.41%	14.57%	-13.33%	-5.33%	39.94%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	10.18%	13.19%	-13.60%	-6.50%	62.99%	68.42%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	9.55%	12.55%	-21.35%	-14.44%	32.64%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	8.87%	13.04%	-25.58%	-16.82%	16.30%	30.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	10.52%	14.57%	-15.50%	-5.33%	29.50%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	9.32%	13.19%	-15.65%	-6.50%	51.20%	68.42%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	8.68%	12.55%	-23.21%	-14.44%	23.11%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	9.74%	13.04%	-23.78%	-16.82%	25.48%	30.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	11.41%	14.57%	-13.45%	-5.33%	39.57%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	10.17%	13.19%	-13.61%	-6.50%	62.90%	68.42%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	9.55%	12.55%	-21.35%	-14.44%	32.64%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	9.70%	14.57%	-17.38%	-5.33%	20.71%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	7.86%	12.55%	-24.93%	-14.44%	14.81%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY*	I	USD	10.66%	12.55%	-18.91%	-14.44%	10.87%	12.98%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	9.66%	13.04%	-23.83%	-16.82%	25.41%	30.13%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	13.37%	14.57%	-11.93%	-5.33%	41.99%	45.65%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	10.18%	13.19%	-13.61%	-6.50%	62.95%	68.42%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	9.59%	12.55%	-21.32%	-14.44%	32.70%	37.44%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	11.79%	14.57%	-12.54%	-5.33%	54.70%	61.22%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	10.55%	13.19%	-12.70%	-6.50%	86.23%	92.02%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	9.92%	12.55%	-20.53%	-14.44%	50.33%	55.51%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	11.11%	13.19%	-11.39%	-6.50%	9.92%	18.50%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	B	EUR	2.44%	3.93%	2.26%	5.12%	4.00%	3.26%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	R	EUR	3.55%	3.93%	4.58%	5.12%	9.27%	3.26%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	Rh	CHF	0.52%	1.66%	-0.29%	1.64%	1.88%	-2.01%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	Rh	GBP	4.56%	5.29%	8.09%	9.01%	17.22%	12.07%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	Rh	USD	4.81%	5.50%	9.37%	9.92%	26.10%	17.94%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	S1h	CHF	1.24%	1.66%	1.97%	1.64%	4.51%	-0.04%

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

GAM MULTISTOCK -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
JAPAN EQUITY	A	EUR	-0.36%	15.18%	-8.25%	18.43%	67.83%	98.75%
JAPAN EQUITY	A	JPY	9.46%	25.93%	20.93%	55.12%	166.32%	174.49%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	11.17%	27.87%	21.54%	56.68%	158.58%	240.48%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	13.62%	30.88%	25.84%	62.52%	109.73%	171.72%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	15.72%	33.08%	33.73%	72.13%	165.61%	255.40%
JAPAN EQUITY*	Cah	EUR	14.47%	30.88%	28.68%	62.52%	77.44%	105.46%
JAPAN EQUITY*	Ra	EUR	0.39%	15.18%	-6.18%	18.43%	14.55%	40.25%
JAPAN EQUITY	B	EUR	-0.35%	15.18%	-8.25%	18.43%	66.50%	98.75%
JAPAN EQUITY	B	JPY	9.46%	25.93%	20.93%	55.12%	200.80%	174.49%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	11.17%	27.87%	21.54%	56.68%	158.66%	240.48%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	13.63%	30.88%	25.82%	62.52%	109.86%	171.72%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	15.74%	33.08%	33.76%	72.13%	165.83%	255.40%
JAPAN EQUITY	C	EUR	0.39%	15.18%	-6.18%	18.43%	90.76%	98.75%
JAPAN EQUITY	C	JPY	10.27%	25.93%	23.68%	55.12%	195.53%	192.78%
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	12.01%	27.87%	24.30%	56.68%	181.76%	240.48%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	14.47%	30.88%	28.68%	62.52%	128.03%	171.72%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	16.60%	33.08%	36.78%	72.13%	189.36%	255.40%
JAPAN EQUITY	E	EUR	-1.09%	15.18%	-10.29%	18.43%	45.92%	98.75%
JAPAN EQUITY	E	JPY	8.65%	25.93%	18.25%	55.12%	118.53%	223.23%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	12.78%	30.88%	23.04%	62.52%	71.27%	136.31%
JAPAN EQUITY	I	GBP	-0.76%	13.80%	-	-	-7.62%	16.28%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	10.49%	25.93%	24.42%	55.12%	64.58%	97.71%
JAPAN EQUITY	R	EUR	0.39%	15.18%	-6.18%	18.43%	14.56%	40.25%
JAPAN EQUITY	R	GBP	-1.05%	13.80%	-7.10%	16.96%	21.22%	48.39%
JAPAN EQUITY	R	JPY	10.28%	25.93%	23.68%	55.12%	71.68%	106.47%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	14.48%	30.88%	28.68%	62.52%	68.06%	105.02%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	16.17%	32.37%	33.59%	67.74%	89.28%	133.15%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	-4.31%	4.69%	-15.29%	-0.53%	148.42%	-0.53%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	-3.01%	6.10%	-3.54%	13.22%	316.00%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	-5.94%	4.23%	-14.00%	2.32%	195.67%	2.32%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	-2.28%	6.10%	-1.35%	13.22%	119.91%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	-3.41%	4.82%	-3.59%	11.82%	127.07%	11.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	-4.30%	4.69%	-15.29%	-0.53%	148.39%	-0.53%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	-3.01%	6.10%	-3.54%	13.22%	315.90%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	-4.18%	4.82%	-5.88%	11.82%	152.62%	11.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	-5.94%	4.23%	-14.00%	2.32%	195.66%	2.32%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	-3.59%	4.69%	-13.37%	-0.53%	181.51%	-0.53%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	-2.28%	6.10%	-1.35%	13.22%	371.41%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	-3.46%	4.82%	-3.73%	11.82%	180.08%	11.82%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	-5.23%	4.23%	-12.05%	2.32%	235.23%	2.32%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	-3.73%	6.10%	-5.68%	13.22%	268.01%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	-6.64%	4.23%	-15.92%	2.32%	161.56%	2.32%
LUXURY BRANDS EQUITY*	I1	USD	-4.72%	4.23%	-	-	-5.78%	1.29%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	-3.59%	4.69%	-13.37%	-0.53%	36.18%	-0.53%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	-2.28%	6.10%	-1.35%	13.22%	66.17%	13.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	-5.25%	4.23%	-12.07%	2.32%	45.74%	2.32%
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	-2.49%	4.82%	-0.81%	11.82%	50.55%	11.82%
SWISS EQUITY	A	CHF	11.67%	7.12%	2.55%	3.73%	974.70%	1,420.00%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	12.50%	7.12%	4.88%	3.73%	57.71%	53.16%
SWISS EQUITY	B	CHF	11.66%	7.12%	2.55%	3.73%	975.59%	1,420.00%
SWISS EQUITY	C	CHF	12.50%	7.12%	4.88%	3.73%	256.20%	241.87%
SWISS EQUITY	E	CHF	10.83%	7.12%	0.27%	3.73%	119.95%	205.74%
SWISS EQUITY	R	CHF	12.50%	7.12%	4.89%	3.73%	58.17%	53.86%
SWISS EQUITY	S	CHF	12.95%	7.12%	6.15%	3.73%	65.90%	44.90%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	1.19%	1.25%	-10.43%	-12.37%	1,179.65%	1,338.75%

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

GAM MULTISTOCK -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	1.95%	1.25%	-8.38%	-12.37%	40.13%	16.45%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	1.19%	1.25%	-10.43%	-12.37%	1,181.26%	1,338.75%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	1.95%	1.25%	-8.38%	-12.37%	555.52%	413.18%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	0.44%	1.25%	-12.42%	-12.37%	179.16%	297.72%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	1.96%	1.25%	-8.38%	-12.37%	40.16%	16.45%

*See Appendix I.

**The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income. These performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

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

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds 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	2.13	-	2.13
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.13	-	2.13
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.22	-	1.22
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.22	-	1.22
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.89	-	2.89
Accumulation shares (Shares I1-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.22	-	1.22
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.22	-	1.22
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.68	-	2.68
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.07	-	1.07
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.68	-	1.68
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.68	-	1.68
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.68	-	1.68
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.63	-	1.63
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	0.88	-	0.88
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.88	-	0.88
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.87	-	0.87
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	0.88	-	0.88
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.68	-	1.68
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.68	-	1.68
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.68	-	1.68
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.67	-	1.67
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.88	-	0.88
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.03	-	1.03
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.92	-	0.92

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM MULTISTOCK -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.42	-	2.42
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.44	-	2.44
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.88	-	0.88
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	0.61	-	0.61
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.88	-	0.88
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.52	-	0.52
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.51	-	0.51
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.53	-	0.53
Accumulation shares (Shares S2-GBP)	GBP	0.02	-	0.02
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.62	0.78	2.40
Accumulation shares (Shares Bh-GBP)*	GBP	1.61	0.12	1.73
Accumulation shares (Shares Bh-USD)*	USD	1.61	0.12	1.73
Accumulation shares (Shares E-EUR)*	EUR	2.36	0.09	2.45
Accumulation shares (Shares Eh-GBP)*	GBP	2.36	0.08	2.44
Accumulation shares (Shares Eh-USD)*	USD	2.36	0.09	2.45
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.01	0.83	1.84
Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.01	0.91	1.92
Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	1.01	0.86	1.87
Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
JAPAN EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ah-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares C-JPY)	JPY	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares J1-JPY)	JPY	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.16	-	1.16
LUXURY BRANDS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.07	-	2.07
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.07	-	2.07
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.07	-	2.07
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.31	-	1.31

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM MULTISTOCK -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.26	-	1.26
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.07	-	2.07
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.07	-	2.07
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.07	-	2.07
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.08	-	2.08
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.32	-	1.32
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.32	-	1.32
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.83	-	2.83
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.83	-	2.83
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30
SWISS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.51	-	1.51
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.51	-	1.51
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.26	-	2.26
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.71	-	1.71
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
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.

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

GAM MULTISTOCK
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

FundRock Management Company S.A.
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxembourg
Tel. outstanding
Fax outstanding

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG
Gartenstrasse 25
CH - 8037 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 43 4547 20 10

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