

GAM MULTISTOCK

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2025 (geprüft) / as at 30 June 2025 (audited)

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

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

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

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

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

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

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: 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 B32188

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	7
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	14
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	16
GAM MULTISTOCK (Umbrella-Fonds) / GAM MULTISTOCK (umbrella fund)	38
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY	40
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY	47
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	53
GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	64
GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY	74
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY	81
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY	88
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	94
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	100
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	102
Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	119
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	294
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	306
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	308
Adressen / Addresses	310

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:

Florian Heeren
(Bis zum 11. Dezember 2024 / until 11 December 2024)
General Counsel Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

David Kemp
(Von 11. Dezember 2024 / from 11 December 2024)
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:

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:
Karl Führer
Executive Director
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Organisation & Management

Frank Alexander de Boer
Executive Director
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Carmel McGovern
Independent Non-Executive Director
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

David Rhydderch
(bis zum 15. Mai 2025 / until 15 May 2025)
Non-Executive Director
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

Frédéric Bilas
(Von 8. August 2025 / from 8 August 2025)
Independent Non-Executive Director
FundRock Management Company S.A.
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:

Karl Führer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Hugues Sebenne (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Michael Durand (Conducting Officer)
(Von 1. Januar 2025 / from 1 January 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Franck Caramelle (Conducting Officer)
(bis zum 31. Dezember 2024 / until 31 December 2024)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Marc-Oliver Scharwath (Conducting Officer)
(bis zum 31. Dezember 2024 / until 31 December 2024)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Emmanuel Nantas (Conducting Officer)
(bis zum 31. Dezember 2024 / until 31 December 2024)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

Organisation & Management

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

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 Assurance, 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
Kalanderplatz 5
P.O. Box
CH - 8045 Zürich / Zurich

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

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

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

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

Zahlstelle in Frankreich / Paying Agent in France:
Caceis Bank
89-91 rue Gabriel Péri
F - 92120 Montrouge

Organisation & Management

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.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
GAM MULTISTOCK

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GAM MULTISTOCK (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2025;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2025; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

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

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

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

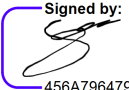
- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen falschen Darstellungen im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser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



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

Luxemburg, 23. Oktober 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Signed by:

456A796479D242B...

Karim Bara



Audit report

To the Shareholders of
GAM MULTISTOCK

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM MULTISTOCK (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 June 2025, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 June 2025;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the securities portfolio as at 30 June 2025; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

*PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370*



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Luxembourg, 23 October 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Represented by

Karim Bara

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2025) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im 22. Oktober 2025
Im Auftrag des Verwaltungsrates

Martin Jufer
Präsident des Verwaltungsrates

David Kemp
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investors,

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

The Board of Directors confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year (30 June 2025).

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

Luxembourg, 22 October 2025
On behalf of the Board of Directors

Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors

David Kemp
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

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

Die Gesellschaft ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer B32188 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 5, Heienhaff, L-1736, Senningerberg Niederanven, Grand Duchy of Luxembourg.

Arten von Aktien

Während des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ca (für institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien J1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ra (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S1 (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S2 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

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

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

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

Wertpapierbestand

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Der Marktwert zum 30. Juni 2025 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Betrag
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 388 094
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 365 447
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	985 479
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	33 540 538
SWISS EQUITY	CHF	19 264 588
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	57 913 160

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 475 075	Wertpapiere
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 443 314	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 034 234	Wertpapiere

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	35 644 013	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	20 327 882	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	60 918 069	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	18 342	5 319	13 023
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	14 739	4 274	10 465
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	8 089	2 346	5 743
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	755 262	219 026	536 236
SWISS EQUITY	CHF	86 479	25 079	61 400
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	112 090	32 506	79 584

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

Gegenpartei

Barclays Bank Plc.	HSBC Bank Plc.
Barclays Capital Securities Limited	Macquarie Bank Ltd (London Branch)
BMO Capital Markets Limited	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 des Geschäftsjahres.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

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 Jahresbericht (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 Jahresbericht (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 Gesamtrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtparteeleistung umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamtrendite den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

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

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

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 Jahresbericht (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 des Geschäftsjahres folgende Sicherheiten gestellt:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK -		
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	1 383 446

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

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten	Nicht bare Sicherheiten
GAM MULTISTOCK -			
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 520 000	
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	432 255	170 Allianz SE 1275 ANSYS, Inc. 100000 Cadiz, Inc. 10000 Capri Holdings Ltd. 30000 Coty, Inc. 6000 EXOR NV 1070 Hannover Rueck SE 170 Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 800000 Northern Dynasty Minerals Ltd. 75000 Salvatore Ferragamo SpA 20000 SBI Holdings, Inc. 40000 Seven & i Holdings Co. Ltd. 13500 SoftBank Group Corp. 60000 Vestis Corp.

Die Barsicherheiten und nicht baren Sicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der Nomura Holdings, Inc. und Morgan Stanley & Co. International Plc. hinterlegt.

RUB-Zinsforderungen

Zum 30. Juni 2025 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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 deslaufenden 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	8 379 466.05	106 744.79	0.28%

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
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%	-
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%	-	-

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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
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%	-	-

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

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

** Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-, Ca-, Cah-, Ch-, I-, I1-, oder J1-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für Vertriebsleistungen. Für den Vertrieb, das Anbieten oder Halten von R-, Ra-, Rh-, 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 MERGER ARBITRAGE hat der Anlageverwalter darüber hinaus Anspruch auf eine performanceabhängige Gebühr („Performancegebühr“). Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend jeweils am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode“) an den Anlageverwalter gezahlt, vorbehaltlich der unten aufgeführten Bedingungen.

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

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

Die Performancegebühr berechnet sich aus 15% p.a. der Outperformance über dem High Water Mark bzw. der Outperformance über der 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 MERGER ARBITRAGE berechnet.

Die Performancegebühr wird am Ende der Berechnungsperiode festgelegt.

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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.

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

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

*Siehe Appendix I.

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

Subfonds	Aktienklasse	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 30. Juni 2025
GAM MULTISTOCK -				
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)*	GBP	17	0.14%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)*	USD	13	0.15%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1	0.04%
	Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP)*	GBP	6	0.05%
	Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD)*	USD	6	0.06%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	10,954	0.92%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	3,455	1.24%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	105,798	1.01%
	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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

GAM MULTISTOCK -	Währung	Transaktionskosten
ASIA FOCUS EQUITY	USD	201 470
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	107 912
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	95 039
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	EUR	64 800
JAPAN EQUITY	JPY	1 321 456
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	396 661
SWISS EQUITY	CHF	14 548
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	29 741

*Siehe Appendix I.

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

Vergütung der Direktoren

Die Vergütung für das Berichtsjahr in Höhe von insgesamt 16 000 EUR wird der Gesellschaft wirksam belastet. Direktoren, die Mitarbeiter der GAM Group sind, erhalten für ihre Rolle als Direktor keine Vergütung oder Vorteile.

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service- gebühr	Performance fees	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM MULTISTOCK -					
ASIA FOCUS EQUITY	USD	501 937	-	197 613	699 550
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	177 340	-	149 785	327 125
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	131 622	-	88 164	219 786
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	EUR	42 342	120 250	25 286	187 878
JAPAN EQUITY	JPY	31 418 557	-	11 751 109	43 169 666
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 542 767	-	1 247 439	2 790 206
SWISS EQUITY	CHF	962 036	-	441 915	1 403 951
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	736 814	-	603 469	1 340 283

* Siehe Appendix I.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

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

Der Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. hat am 17. Dezember 2024 beschlossen, den Sitz der Gesellschaft mit Wirkung zum 1. Januar 2025 von der 33, rue de Gasperich in L-5826 Hesperange im Großherzogtum Luxemburg, nach 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg im Großherzogtum Luxemburg, zu verlegen.

Mit Wirkung zum 30. Januar 2025 wurde Herr Dr. Dirk Franz zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt.

Mit Wirkung zum 15. Mai 2025 ist Herr David Rhydderch aus dem Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden.

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 08. August 2025 Herr Frédéric Bilas zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt worden.

Gemäß dem Umlaufbeschluss vom 27. Juni 2025 wird GAM Hongkong Ltd. mit Wirkung zum 1. Juli 2025 nicht länger als Co-Investmentmanager des Emerging Markets Equity (Teilfonds) fungieren. Der Teilfonds wird ab diesem Zeitpunkt von GAM Investment Management (Switzerland) AG sowie der GAM International Management Limited gemanagt.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

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

The Company is registered under number B32188 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The Company has its registered office at 5, Heienhaff, L-1736, Senningerberg Niederanven, Grand Duchy of Luxembourg.

Share categories

The following share classes were active during the year:

- A shares: shares with distribution of income and/or capital gains
- B shares: shares without distribution of income and/or capital gains
- C shares (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ca shares (for institutional investors): shares with distribution of income and/or capital gains
- E shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I1 shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- J1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- R shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ra shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- S shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- S1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- S2 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements

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

Aggregation

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

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

Accounting

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

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

Valuation of assets and liabilities

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

Foreign currencies

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

Foreign exchange differences

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

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

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

The market value of securities lent on the balance sheet date as at 30 June 2025 amounts to:

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Amount
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 388 094
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 365 447
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	985 479
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	33 540 538
SWISS EQUITY	CHF	19 264 588
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	57 913 160

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

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 475 075	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 443 314	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 034 234	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	35 644 013	Securities
SWISS EQUITY	CHF	20 327 882	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	60 918 069	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 Financial Statements (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	18 342	5 319	13 023
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	14 739	4 274	10 465
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	8 089	2 346	5 743
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	755 262	219 026	536 236
SWISS EQUITY	CHF	86 479	25 079	61 400
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	112 090	32 506	79 584

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)
BMO Capital Markets Limited	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 year.

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

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

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 Financial Statements (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 Financial Statements (Appendix)

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

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	1 383 446

Notes to the Financial Statements (Appendix)

The cash collateral listed in the table above was deposited at Goldman Sachs International and Morgan Stanley & Co. International Plc..

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral	Non-cash collateral
GAM MULTISTOCK -			
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 520 000	
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	432 255	
			170 Allianz SE
			1275 ANSYS, Inc.
			100000 Cadiz, Inc.
			10000 Capri Holdings Ltd.
			30000 Coty, Inc.
			6000 EXOR NV
			1070 Hannover Rueck SE
			170 Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in
			Muenchen
			800000 Northern Dynasty Minerals Ltd.
			75000 Salvatore Ferragamo SpA
			20000 SBI Holdings, Inc.
			40000 Seven & i Holdings Co. Ltd.
			13500 SoftBank Group Corp.
			60000 Vestis Corp.

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

RUB Interest Receivables

As of 30 June 2025, 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	8 379 466.05	106 744.79	0.28%

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

This classification is based on the Company's understanding of the current legal situation. This legal situation is liable to be changed, 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.

Costs and Fees

Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares						
		A/Ah/B/Bh/E*/Eh*	Shares C/Ca/Cah/Ch**	Shares I/I1**	Shares J1**	Shares R/Ra/Rh**	Shares S**	Shares S1**
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%	-
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 MERGER ARBITRAGE, the Investment Manager is also entitled to receive a performance fee ("Performance Fee"). The Performance Fee will be accrued on each Valuation Day and paid annually in arrears to the Investment Manager at the end of each financial year ("Reference period"), subject to the conditions set out below.

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

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

The amount for the performance fee will be recalculated on each Valuation Day in compliance with the above conditions on the basis of the outperformance since the beginning of the Reference period and set aside for the sub-fund or the respective share category. The new calculated amount for the performance fee is compared on each valuation date with the provision of the previous valuation date. Accordingly, the provision created on the previous day is adjusted downwards or upwards based on the calculated difference between the newly calculated amount and this provision.

The reference value of the percentage return and outperformance against the High Water Mark on the Valuation Date is based on the Net Asset Value per share of the previous Valuation Date multiplied by the shares in issue of the relevant share Class on that Valuation Date. Therefore, Shares subscribed for during the Reference period will not automatically contribute to the Performance Fee accrued in the period prior to subscription. In addition, for Shares redeemed during the Reference period, the Performance Fee earned in the period prior to redemption will not be reduced solely as a result of the redemption. The reference value for the calculation of the Benchmark on the Valuation Day is based on the Net Asset Value of the relevant share class at the beginning of the Reference period, adjusted for the cumulative issues and redemptions of the relevant share classes since the beginning of the Reference period. Any Performance Fee then due, calculated in accordance with the above, will only be paid to the Investment Manager at the end of the Reference period.

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

The first Reference period for the purpose of calculating the Performance Fee shall commence on the Business Day immediately following the expiry of the Initial Offer Period of the relevant share class of the sub-fund and shall continue until the end of the Reference period. The Performance Fee shall be calculated by the Principal Administrator (subject to verification by the Management Company) on the basis of the final Net Asset Value per share (adjusted for dividends) of the relevant share Class of the MERGER ARBITRAGE as at the relevant Valuation Day.

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

*See Appendix I.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Performance fees by share class as at year end:

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 30 June 2025
GAM MULTISTOCK -				
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Bh-GBP)*	GBP	17	0.14%
	Accumulation shares (Shares Bh-USD)*	USD	13	0.15%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1	0.04%
	Accumulation shares (Shares Eh-GBP)*	GBP	6	0.05%
	Accumulation shares (Shares Eh-USD)*	USD	6	0.06%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	10,954	0.92%
	Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	3,455	1.24%
	Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	105,798	1.01%
	Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	CHF	-	-%

*See Appendix I.

Servicing Fee

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

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

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

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

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

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

Formation expenses

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

Transaction costs

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

During the year from 1 July 2024 to 30 June 2025, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

GAM MULTISTOCK -	Currency	Transaction Costs
ASIA FOCUS EQUITY	USD	201 470
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	107 912

Notes to the Financial Statements (Appendix)

GAM MULTISTOCK -	Currency	Transaction Costs
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	95 039
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	EUR	64 800
JAPAN EQUITY	JPY	1 321 456
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	396 661
SWISS EQUITY	CHF	14 548
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	29 741

*See Appendix I.

The transaction costs reported above may be misleading as the different costs incurred in transactions are not always reported separately and in some instances are included directly in the purchase and sale costs. In the case of the above sub-funds, the transaction costs are at nil as these costs are included directly in the trading price of the securities. The impact of these costs are directly included in the realized and unrealized result on securities.

Remuneration of Directors

The remuneration for the year under review amounting in total to 16 000 EUR will be effectively charged to the Company. Directors who are employees of GAM Group do not receive any remuneration or benefits for their role as Director.

Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Performance fees	Other expenses	Total
GAM MULTISTOCK -					
ASIA FOCUS EQUITY	USD	501 937	-	197 613	699 550
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	177 340	-	149 785	327 125
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	131 622	-	88 164	219 786
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*	EUR	42 342	120 250	25 286	187 878
JAPAN EQUITY	JPY	31 418 557	-	11 751 109	43 169 666
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 542 767	-	1 247 439	2 790 206
SWISS EQUITY	CHF	962 036	-	441 915	1 403 951
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	736 814	-	603 469	1 340 283

* 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

- New name: GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

On 17 December 2024, the Board of Directors of FundRock Management Company S.A. decided to transfer the registered office of the Management Company with effect from January 1, 2025 from 33, rue de Gasperich in L-5826 Hesperange in the Grand Duchy of Luxembourg to 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg in the Grand Duchy of Luxembourg.

Dr. Dirk Franz was appointed as a member of the Board of Directors of FundRock Management Company S.A. with effect from 30 January 2025.

With effect from 15 May 2025 David Rhydderch resigned from the Board of Directors of FundRock Management Company S.A.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Subsequent events

Frédéric Bilas, was appointed as a member of the Board of Directors of FundRock Management Company S.A. with effect from 8 August 2025.

As per the Circular Resolution dated 27 June 2025 from 1 July 2025 GAM Hongkong Ltd. will be removed as co-investment manager of the Emerging Markets Equity (Sub-Fund). Going forward, the Sub-Fund will therefore be managed by GAM Investment Management (Switzerland) AG and GAM International Management Limited.

GAM MULTISTOCK

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 729 487 198)	854 787 296
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	60 998
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	423 585
- Swaps	223 930
Bankguthaben / Bank deposits	17 236 768
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	45 717 603
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	183 496
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 179 781
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	892 159
Total Aktiva / Total Assets	923 705 616

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	167 160
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	282 424
- Optionen / Options	338 312
- Swaps	750 847
Bankschulden / Bank liability	1 135 835
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	42 345 443
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 441 368
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 275 000
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	421 268
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 624
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	87 675
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance fees payable	112 360
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	8 721
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	730 178
Total Passiva / Total Liabilities	52 098 215
Nettovermögen / Net Assets	871 607 401

GAM MULTISTOCK

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	12 792 161
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	632 611
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	211 589
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	665 302
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	15 824
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	238 872
Sonstige Erträge / Other income	59 964

Total Ertrag / Total Income

14 616 323

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	21 548
Dividendenaufwand / Dividends paid	109 322
Verwaltungsgebühren / Management Fees	8 542 317
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	6 899
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	6 756 989

Total Aufwand / Total Expenses

15 437 075

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-820 752

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

- Wertpapieren / Securities	47 924 835
- Optionen / Options	224 383
- Swaps	2 158 082
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	35 378
- Futures	-101 851
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 192 405
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-177 104

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

47 050 566

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-29 509 284
- Optionen / Options	-59 407
- Swaps	-2 371 780
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-134 430
- Futures	-103 720
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-114 447

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

14 757 498

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

30. Juni 2024 /
30 June 2024
CHF

30. Juni 2025 /
30 June 2025
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 687 191 212	1 069 728 297
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-13 312 890	-30 725 073
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 775 395	14 757 498
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-605 959 735	-181 300 002
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-965 685	-853 319
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	1 069 728 297	871 607 401

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

per 30. Juni 2025 in CHF / as at 30 June 2025 in CHF

1 EUR = 0.9343841 CHF

1 JPY = 0.0055117 CHF

1 USD = 0.7960000 CHF

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

In den zwölf Monaten erzielten die asiatischen Märkte starke Renditen, wenn auch bei erhöhter Volatilität. Während die chinesische Wirtschaft von neuen Konjunkturmaßnahmen profitierte, war das geopolitische Umfeld schwieriger, wobei insbesondere die US-Handelszölle für Unsicherheit sorgten. Der Fonds erzielte eine Rendite von 13,93% (USD C Aktienklasse), verglichen mit einer Rendite von 16,81% des Referenzindex MSCI AC Asia ex Japan.

Unsere relativ große Allokation im überdurchschnittlich entwickelten chinesischen Markt stützte die Fondsrendite, obwohl die Aktienausswahl in gewissem Maße negative Auswirkungen hatte, da unser fehlendes Engagement im Technologiekonzern Xiaomi die Rendite belastete. Positive Beiträge leistete jedoch unsere Übergewichtung im Automobilhersteller Geely Automobile Holdings, dem Unternehmen hinter Marken wie Polestar und Volvo Cars, aufgrund der starken Dynamik bei neuen Produkten. Unsere Bevorzugung von Sea Ltd, einem in Singapur ansässigen Internetunternehmen für Verbraucher, das in den Bereichen E-Commerce, Finanzdienstleistungen und digitale Unterhaltung ein starkes Wachstum verzeichnete, trug ebenfalls zur Wertsteigerung bei.

Im Einklang mit der langfristigen Ausrichtung des Fonds konzentriert sich das Portfolio auf die langfristigen Wachstumsbereiche Konsum und Innovation. Wir bevorzugen Unternehmen mit überdurchschnittlichem Wachstumspotenzial, die in diesen Wachstumsbereichen zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden. Während des Berichtszeitraums haben wir unsere Position im chinesischen Internetgiganten Tencent aufgestockt, da wir der Ansicht sind, dass die Bewertung das Potenzial des Unternehmens für weiteres Wachstum in Bereichen wie Gaming und Online-Marketing noch nicht angemessen widerspiegelt. Wir haben auch unsere Übergewichtung im chinesischen Elektrofahrzeughersteller BYD erhöht, der unserer Meinung nach gegenüber seinen Konkurrenten in den Industrieländern eine Reihe von Wettbewerbsvorteilen hat – das Unternehmen hat kürzlich eine Batterietechnologie der neuen Generation auf den Markt gebracht und neue Verkaufsrekorde aufgestellt.

Die größten geografischen Engagements des Fonds sind China, Taiwan, Indien und Südkorea. Das Portfolio behält eine leichte Übergewichtung in China auf Kosten von Indien, Taiwan und Südostasien bei, basierend auf unserem Top-down-Ländermodell.

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

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

The twelve-month period saw Asian markets deliver strong returns, albeit with elevated volatility. While the Chinese economy benefitted from new stimulus measures, the geopolitical backdrop was more challenging, with US trade tariffs a particular source of uncertainty. The GAM Asia Focus Equity (USD C share class) delivered a return of 13.93%, compared to the 16.81% return of the MSCI AC Asia ex Japan benchmark.

Our relatively large allocation to the outperforming Chinese market supported fund returns, although stock selection detracted to some extent, with our lack of exposure to technology group Xiaomi weighing on returns. However, positive contributions came from our overweight in automaker Geely Automobile Holdings, the company behind brands such as Polestar and Volvo Cars, on strong new product momentum. Our favouring of Sea Ltd, a Singapore-based consumer internet business that enjoyed strong growth across its e-commerce, financial services and digital entertainment units, added further value.

Consistent with the fund's long-term focus, the portfolio is concentrated in the long-term growth areas in consumption and innovation. We favour names with above-average growth potential trading at attractive valuations in these growth areas. During the period we increased our holding in Chinese internet giant Tencent as we believe the valuation has yet to adequately reflect the company's potential for further growth in areas such as gaming and online marketing. We also raised our overweight holding in Chinese electric vehicle maker BYD, which we believe has a range of competitive advantages over its developed market peers – the company has recently rolled out new-generation battery technology and set new sales records.

The fund's largest geographic exposures are China, Taiwan, India and South Korea. The portfolio maintains a small overweight in China at the expense of India, Taiwan and Southeast Asia, based on our top-down country model.

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

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 60 552 302)	71 626 208
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	11 681
Bankguthaben / Bank deposits	1 790 448
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	12 112
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	216 552

Total Aktiva / Total Assets

73 657 001

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 002
Bankschulden / Bank liability	149 332
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	32 808
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	72 624

Total Passiva / Total Liabilities

257 766

Nettovermögen / Net Assets

73 399 235

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	1 486 506
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	58 885
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	18 713
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	13 023
Sonstige Erträge / Other income	454

Total Ertrag / Total Income

1 577 581

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	625 685
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	699 550

Total Aufwand / Total Expenses

1 325 235

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

252 346

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

- Wertpapieren / Securities	5 287 927
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	138 579
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 302 370

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

4 376 482

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	5 582 867
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	45 595
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 471

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

10 008 415

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
USD

30. Juni 2025 /
30 June 2025
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	114 690 845	86 955 866
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 642 697	10 008 415
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-32 070 042	-23 304 565
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-307 634	-260 481
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	86 955 866	73 399 235

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 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	95 199.24
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	175 252.54	146 425.60	129 864.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	25 421.49	32 578.12	2 500.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	78 502.11	76 178.39	3 376.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	309 032.38	169 791.28	136 329.27
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 852.18	3 188.17	2 633.96
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	6 676.00	3 415.00	1 369.00
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	35 499.97
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	114 690 845	86 955 866	73 399 235
	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	148.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	157.09	166.63	188.13
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	64.21	66.77	73.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	91.91	99.66	103.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	175.02	187.31	213.40
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	143.29	150.85	169.04
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	127.78	139.03	145.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	116.46	124.45	130.76
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	102.28	109.46	124.71
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 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		71 626 208	97.58%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		71 626 208	97.58%
Aktien / Equities		71 626 208	97.58%
China / China		24 913 448	33.94%
150 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2 098 116	2.86%
30 000	Atour Lifestyle Holdings Ltd.	982 500	1.34%
108 000	BYD Co. Ltd.	1 685 372	2.30%
900 000	China Construction Bank Corp.	908 037	1.24%
220 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	1 537 217	2.09%
15 000	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	528 198	0.72%
300 000	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	895 479	1.22%
72 000	Full Truck Alliance Co. Ltd.	850 320	1.16%
1 200 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1 271 596	1.73%
50 000	Kanzhun Ltd.	906 000	1.23%
38 000	Meituan ^{a)}	606 556	0.83%
66 000	NetEase, Inc.	1 774 035	2.42%
2 380 000	People's Insurance Co. Group of China Ltd.	1 810 036	2.46%
105 000	Tencent Holdings Ltd.	6 728 111	9.17%
75 000	Tencent Music Entertainment Group	1 432 500	1.95%
100 000	XPeng, Inc.	899 375	1.22%
Hongkong / Hong Kong		4 905 641	6.68%
120 000	AIA Group Ltd.	1 076 192	1.46%
9 000	Futu Holdings Ltd.	1 091 070	1.49%
350 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	711 601	0.97%
300 000	Kingboard Holdings Ltd.	959 248	1.31%
200 000	Link REIT	1 067 530	1.45%
588 000	Real Gold Mining Ltd.	0	0.00%
Indien / India		12 686 360	17.28%
60 000	Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	904 200	1.23%
42 000	HDFC Bank Ltd.	3 235 260	4.41%
60 000	ICICI Bank Ltd.	2 032 200	2.77%
80 000	Infosys Ltd.	1 481 600	2.02%
35 000	Reliance Industries Ltd. ^{a)}	2 432 500	3.31%
160 000	ReNew Energy Global PLC	1 089 600	1.48%
25 000	WNS Holdings Ltd.	1 511 000	2.06%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Indonesien / Indonesia		1 427 779	1.95%
160 000 000	GoTo Gojek Tokopedia Tbk. PT	571 604	0.78%
5 000 000	Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	856 175	1.17%
Malaysia / Malaysia		1 375 269	1.87%
160 000	Hong Leong Bank Bhd.	744 451	1.01%
736 100	Maxis Bhd.	630 818	0.86%
Singapur / Singapore		2 762 810	3.77%
50 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	639 708	0.87%
6 000	Sea Ltd.	955 860	1.31%
100 000	Singapore Exchange Ltd.	1 167 242	1.59%
Südkorea / South Korea		9 004 668	12.27%
38 000	Cuckoo Holdings Co. Ltd.	834 840	1.13%
32 000	Kakao Corp.	1 422 644	1.94%
6 000	NAVER Corp.	1 167 013	1.59%
100 000	NHN KCP Corp.	812 833	1.11%
50 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	2 215 471	3.02%
6 000	SK Hynix, Inc.	1 298 162	1.77%
12 000	SM Entertainment Co. Ltd.	1 253 705	1.71%
Taiwan / Taiwan		14 550 233	19.82%
60 000	Delta Electronics, Inc.	848 282	1.15%
600 000	Eva Airways Corp.	819 526	1.12%
380 000	Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.	1 165 548	1.59%
800 000	First Financial Holding Co. Ltd.	795 563	1.08%
947 000	Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	881 775	1.20%
15 000	MediaTek, Inc.	641 860	0.87%
900 000	Taiwan Cooperative Financial Holding Co. Ltd.	762 529	1.04%
350 000	Taiwan Mobile Co. Ltd.	1 377 858	1.88%
200 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	7 257 292	9.89%
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%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (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	406 219	USD	464 973	545 809	09.07.2025	11 681	0.02%
USD	256 481	EUR	221 139	221 139	09.07.2025	-3 002	-0.00%
						8 679	0.02%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

Die letzten zwölf Monate waren geprägt von einer deutlichen Trendwende für chinesische Aktien, die durch eine wirkungsvolle Kombination aus koordinierten politischen Stimulierungsmaßnahmen und sich verbessernden wirtschaftlichen Fundamentaldaten ausgelöst wurde. Der Markt erlebte starke, politisch bedingte Aufschwünge, von denen Anleger profitierten, die engagiert blieben. Vor diesem Hintergrund erzielte der China Evolution Equity Fund (USD C-Aktienklasse) eine starke absolute Rendite von 30,22%. Damit lag er zwar leicht hinter der Rendite des MSCI China-Referenzindex von 33,78% zurück, aber wir sind überzeugt, dass unser aktiver Bottom-up-Ansatz nach wie vor entscheidend ist, um sich in diesem sich wandelnden Markt zurechtzufinden.

Unsere Aktienauswahl war ein wichtiger Treiber für die Renditen. Positive Beiträge kamen von unseren übergewichteten Positionen im Automobilhersteller Geely Automobile Holdings und in der China Merchants Bank. Diese Bestände spiegeln unsere Überzeugung von der Erholung des Binnenkonsums und der Widerstandsfähigkeit hochwertiger Finanzwerte wider. Auch unsere Position in der Verbraucherplattform Meituan trug zur Wertsteigerung bei. Umgekehrt wurde die relative Performance vor allem durch unsere Untergewichtung in dem im Referenzindex stark gewichteten Unternehmen Xiaomi Corp beeinträchtigt, das einen starken Aufschwung verzeichnete. Auch die Aktienauswahl im Kommunikationsdienstleistungssektor wirkte sich negativ aus, insbesondere unsere Position in Kanzhun Ltd.

Die Erholung des Marktes wurde durch sich verbessernde makroökonomische Daten unterstützt. Wichtige Indikatoren wie die Industrieproduktion und das Verbrauchervertrauen drehten Ende 2024 ins Positive und sind seitdem trotz der Unsicherheiten im Zusammenhang mit den Zöllen weitgehend ermutigend geblieben. Entscheidend ist, dass die seit Jahren die Stimmung belastenden Sorgen um den Immobilienmarkt offenbar nachlassen und viele Analysten davon ausgehen, dass die Talfahrt bald zu Ende sein wird. Trotz der starken Marktperformance halten wir die Bewertungen weiterhin für attraktiv, da der MSCI China Index mit einem Kurs-Gewinn-Verhältnis deutlich unter seinem historischen Durchschnitt notiert.

Mit Blick auf die Zukunft bleiben wir konstruktiv gestimmt. Wir sehen klare Voraussetzungen für eine mögliche Neubewertung des Marktes, die durch eine unterstützende Politik, sich erholende Unternehmensgewinne und attraktive Bewertungen getrieben wird. Auch wenn geopolitische Risiken und das Tempo der wirtschaftlichen Erholung weiterhin wichtige Variablen sind, glauben wir, dass die Argumente für eine Anlage in chinesische Aktien immer überzeugender werden. Das Portfolio konzentriert sich weiterhin auf hochwertige Unternehmen mit soliden Fundamentaldaten, die zu attraktiven Bewertungen gehandelt werden. Wir sind zuversichtlich, dass diese Strategie unseren Anlegern langfristig nachhaltige Wertsteigerungen bringen wird.

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

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

The 12 months under review marked a significant turnaround for Chinese equities, driven by a powerful combination of coordinated policy stimulus and improving economic fundamentals. The market experienced sharp, policy-induced rallies, rewarding investors who remained engaged. Against this backdrop, the China Evolution Equity Fund (USD C share class) delivered a strong absolute return of 30.22%. While this was modestly behind the MSCI China benchmark's return of 33.78%, we believe our active, bottom-up approach remains critical for navigating this evolving market.

Our stock selection was a key driver of returns. Positive contributions came from our overweight positions in automaker Geely Automobile Holdings and China Merchants Bank. These holdings reflect our conviction in the domestic consumption recovery and the resilience of high-quality financials. A holding in consumer platform Meituan also added value. Conversely, relative performance was primarily hampered by our underweight position in benchmark heavyweight Xiaomi Corp, which rallied strongly. Stock selection in the communication services sector also detracted, notably our holding in Kanzhun Ltd.

The market's recovery has been supported by improving macroeconomic data. Key indicators like industrial production and consumer confidence turned move positive in late 2024, and have since remained broadly encouraging even amid tariff uncertainties. Crucially, concerns around the property market, which have weighed on sentiment for years, appear to be receding, with many analysts believing the downturn is nearer its end. Despite the market's strong performance, we believe that valuations remain attractive, with the MSCI China index trading at a forward price-to-earnings multiple well below its historical average.

Looking ahead, we maintain a constructive outlook. We see a clear recipe for a potential market re-rating, driven by supportive policy, recovering corporate earnings, and attractive valuations. While geopolitical risks and the pace of economic recovery remain key variables, we believe the case for investing in Chinese equities is strengthening. The portfolio remains focused on high-quality companies with robust fundamentals trading at attractive valuations, a strategy we are confident will deliver sustainable long-term value for our investors.

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

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 52 205 536)	59 617 529
Bankguthaben / Bank deposits	1 876 043
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 827
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	287 711
Total Aktiva / Total Assets	61 784 110

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	451 777
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	210 503
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	26 317
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	43 312
Total Passiva / Total Liabilities	731 909
Nettovermögen / Net Assets	61 052 201

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	1 018 338
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	15 617
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	10 465

Total Ertrag / Total Income

1 044 420

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	411 803
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	327 125

Total Aufwand / Total Expenses

738 928

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

305 492

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

- Wertpapieren / Securities	1 467 254
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	753
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-16 081

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 757 418

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	10 831 344
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	7
- Fremdwährungen / Foreign currencies	10 436

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

12 599 205

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024

30. Juni 2025 /
30 June 2025

USD

USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	98 646 281	43 078 518
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-3 330 044	12 599 205
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-52 216 853	5 393 108
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-20 866	-18 630
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	43 078 518	61 052 201

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 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	13 624.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	7 897.00	20 988.61	10 503.47
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	181 377.44	126 002.76	113 704.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	293 283.04	123 008.27	167 895.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 406.52	2 109.62	1 592.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	16 164.85	6 341.93	5 681.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	91 537.28	1 875.75	1 901.44
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	54 391.62	7 663.48	4 487.39
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	2 007.26	2 056.30	1 035.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	98 646 281	43 078 518	61 052 201
	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	167.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	59.61	57.83	68.12
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	150.74	144.50	186.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	163.56	158.13	205.91
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	140.31	133.50	171.07
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	114.59	110.64	127.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	114.23	110.30	132.46
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	87.30	84.40	109.92
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	88.47	86.06	100.12
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 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		59 617 529	97.65%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		59 617 529	97.65%
Aktien / Equities		59 617 529	97.65%
China / China		53 053 016	86.90%
389 500	37 Interactive Entertainment Network Technology Group Co. Ltd.	940 218	1.54%
1 800 000	Agricultural Bank of China Ltd.	1 284 093	2.10%
368 000	Alibaba Group Holding Ltd.	5 147 378	8.43%
50 000	Atour Lifestyle Holdings Ltd.	1 637 500	2.68%
12 000	Beijing Kingsoft Office Software, Inc.	469 184	0.77%
126 000	BYD Co. Ltd.	1 966 267	3.22%
1 350 000	China Construction Bank Corp.	1 362 056	2.23%
450 000	China Galaxy Securities Co. Ltd.	506 185	0.83%
900 000	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	810 584	1.33%
325 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	2 270 889	3.72%
13 180	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	464 110	0.76%
220 000	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd.	656 684	1.08%
125 000	Full Truck Alliance Co. Ltd.	1 476 250	2.42%
150 000	Hangzhou Chang Chuan Technology Co. Ltd.	940 504	1.54%
1 320 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1 398 756	2.29%
200 000	JD Health International, Inc.	1 095 555	1.79%
30 476	JD.com, Inc.	496 552	0.81%
75 000	Kanzhun Ltd.	1 359 000	2.23%
250 000	Kingsoft Corp. Ltd.	1 302 564	2.13%
80 000	Kuaishou Technology ^{a)}	645 104	1.06%
98 000	Meituan ^{a)}	1 564 275	2.56%
102 000	NetEase, Inc.	2 741 691	4.49%
12 000	PDD Holdings, Inc.	1 261 680	2.07%
2 600 000	People's Insurance Co. Group of China Ltd.	1 977 350	3.24%
180 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	1 143 072	1.87%
16 000	Pop Mart International Group Ltd. ^{a)}	543 395	0.89%
450 000	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd.	967 656	1.59%
128 000	Shanghai SK Automation Technology Co. Ltd.	922 474	1.51%
28 300	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	887 999	1.45%
90 000	Tencent Holdings Ltd.	5 766 952	9.45%
120 000	Tencent Music Entertainment Group	2 292 000	3.75%
11 000	Trip.com Group Ltd.	638 989	1.05%
350 000	Xiaomi Corp. ^{a)}	2 672 964	4.38%
132 000	XPeng, Inc.	1 187 174	1.95%
1 100 000	Xtep International Holdings Ltd.	788 927	1.29%
125 000	Yangzhou Yangjie Electronic Technology Co. Ltd.	905 740	1.48%
600 000	YUNDA Holding Group Co. Ltd.	561 245	0.92%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Hongkong / Hong Kong		6 564 513	10.75%
900 000	BOE Varitronix Ltd.	756 698	1.24%
8 500	Futu Holdings Ltd.	1 030 455	1.69%
430 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	874 253	1.43%
350 000	Kingboard Holdings Ltd.	1 119 123	1.83%
280 000	Link REIT	1 494 541	2.45%
42 000	NetEase Cloud Music, Inc. ^{a)}	1 289 443	2.11%

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

Die Schwellenländer (EM) zeigten im Berichtszeitraum eine robuste Performance und navigierten durch ein schwieriges makroökonomisches Umfeld, das von zunehmendem Handelsprotektionismus, einer uneinheitlichen Erholung in China und anhaltenden politischen Differenzen zwischen den USA und anderen wichtigen Volkswirtschaften geprägt war. Trotz dieser Widrigkeiten übertrafen EM-Aktien die entwickelten Märkte (DM), wobei der MSCI EM (USD) Net Total Return Index um 15,29% stieg.

Die globale Agenda wurde von einem „Zollstreit“ dominiert, da die protektionistische Politik der USA die globalen Lieferketten beeinträchtigte und die Stimmung dämpfte. Unterdessen sorgte der „US-Exzeptionalismus“ für anhaltend hohe Leitzinsen, was sich auf die Kapitalströme auswirkte. Im Gegensatz dazu waren viele Zentralbanken der Schwellenländer bei der Bekämpfung der Inflation vorausschauend und konnten daher früher geldpolitische Lockerungen vornehmen. Ein schwächerer US-Dollar und sich verbessernde Staatsbilanzen stützten die Vermögenswerte der Schwellenländer zusätzlich.

Asien führte die regionale Performance an, wobei Südkorea und Taiwan von politischer Stabilität, fiskalischen Impulsen und der Dynamik der KI-gestützten Technologie profitierten. Es folgten Lateinamerika und CEEMEA (Mittel- und Osteuropa, Naher Osten und Afrika). Auf Sektorebene schnitten Informationstechnologie, Industrie und Rohstoffe überdurchschnittlich ab, während der Konsumsektor hinterherhinkte. Die Gewinnerwartungen für Schwellenländer verbesserten sich, insbesondere in Lateinamerika, und Währungen wie der ungarische Forint legten zu.

Der Fonds (Aktienklasse B USD) erzielte eine Rendite von 17,37% und übertraf damit seine Benchmark. Diese Outperformance spiegelt unseren aktiven, auf Überzeugung basierenden Ansatz wider, der sich auf langfristige Wachstumsthemen in den Bereichen Technologie und Nachhaltigkeit konzentriert. Die Aktienauswahl war der wichtigste Treiber, wobei Kingdee International (KI-Integration und politische Unterstützung), NAVER Corporation (Führungsposition in den Bereichen Cloud und KI) sowie übergewichtete Positionen in Naspers, Reliance Industries, Kingsoft Corporation, BYD, National Bank of Greece und Trip.com einen starken Beitrag leisteten.

Allerdings erfüllten nicht alle Positionen die Erwartungen. Samsung Electronics blieb angesichts der ungleichmäßigen Erholung Chinas hinter den Erwartungen zurück, während JD.com, WHA Corporation, Baidu und Banco do Brasil mit makroökonomischen und sektorspezifischen Herausforderungen konfrontiert waren. Die relative Performance wurde auch durch die untergewichtete Position in Taiwan Semiconductor und das Fehlen von Positionen in Xiaomi und Tencent beeinträchtigt.

Im Laufe des Jahres haben wir das Portfolio aktiv optimiert und die Untergewichtungen in chinesischen Exportunternehmen mit hoher Marktkapitalisierung und indischen Technologieunternehmen beibehalten, die wir als anfällig für Risiken hinsichtlich der Nachfrage aus den USA und der Bewertung betrachteten. Wir haben das Engagement in chinesischen Softwareunternehmen erhöht, die von KI und politischen Rückenwind profitieren, und selektive Engagements in strukturellen Themen in Indien beibehalten.

Mit Blick auf die Zukunft erwarten wir, dass die globalen Bedingungen weiterhin schwierig bleiben werden, aber niedrigere Zinsen und politische Unterstützung in den Schwellenländern sollten für ein konstruktives Umfeld sorgen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf den widerstandsfähigen Konsum, den regionalen Reiseverkehr, die Konsumfinanzierung und die Energiewende – Bereiche, die unserer Meinung nach überzeugende langfristige Chancen bieten.

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

Emerging markets (EM) delivered a resilient performance over the review period, navigating a challenging macroeconomic landscape shaped by rising trade protectionism, a patchy recovery in China and persistent policy divergence between the US and other major economies. Despite these headwinds, EM equities outperformed developed markets (DM), with the MSCI EM (USD) Net Total Return Index rising 15.29%.

The global narrative was dominated by a “tariff storm,” as US protectionist policies disrupted global supply chains and dampened sentiment. Meanwhile, “US exceptionalism” kept policy rates elevated, influencing capital flows. In contrast, many EM central banks were ahead of the curve in tackling inflation, enabling earlier monetary easing. A weaker US dollar and improving sovereign balance sheets further supported EM assets.

Asia led regional performance, with South Korea and Taiwan benefiting from political stability, fiscal stimulus and AI-driven tech momentum. Latin America and CEEMEA (Central and Eastern Europe, Middle East and Africa) followed. Sector-wise, information technology, industrials and materials outperformed, while consumer sectors lagged. EM earnings expectations improved, particularly in Latin America, and currencies such as the Hungarian forint strengthened.

The fund (B USD share class) returned 17.37%, outperforming its benchmark. This outperformance reflects our active, high-conviction approach focused on secular growth themes in technology and sustainability. Stock selection was the key driver, with strong contributions from Kingdee International (AI integration and policy support), NAVER Corporation (cloud and AI leadership), and overweight positions in Naspers, Reliance Industries, Kingsoft Corporation, BYD, National Bank of Greece and Trip.com.

However, not all holdings met expectations. Samsung Electronics underperformed amid China’s uneven recovery, while JD.com, WHA Corporation, Baidu and Banco do Brasil faced macroeconomic and sector-specific challenges. Relative performance was also impacted by underweight position in Taiwan Semiconductor, and non-holdings in Xiaomi and Tencent.

Throughout the year, we actively refined the portfolio, maintaining underweights in large-cap Chinese exporters and Indian tech, which we viewed as vulnerable to US demand and valuation risks. We increased exposure to Chinese software firms benefiting from AI and policy tailwinds and retained selective exposure to structural themes in India.

Looking ahead, we expect global conditions to remain challenging, but lower interest rates and policy support in EM should provide a constructive backdrop. We remain focused on resilient consumption, regional travel, consumer finance, and the energy transition—areas we believe offer compelling long-term opportunities.

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 63 419 735)	37 009 866
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	54 856
Bankguthaben / Bank deposits	481 453
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 610 411
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	227
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	7 786
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	358 099

Total Aktiva / Total Assets

39 522 698

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	337
Bankschulden / Bank liability	2 651
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	88 769
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	450 095
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	96 090
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	15 476
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	110 145
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	611
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	26 024

Total Passiva / Total Liabilities

790 198

Nettovermögen / Net Assets

38 732 500

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	849 545
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	608 995
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	15 160
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	5 743
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	18 707
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	98 228
Sonstige Erträge / Other income	51 180

Total Ertrag / Total Income

1 647 558

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	17 496
Verwaltungsgebühren / Management Fees	291 385
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	219 786

Total Aufwand / Total Expenses

528 667

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 118 891

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

- Wertpapieren / Securities	2 991 207
- Swaps	3 110 614
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	3 391
- Futures	119 258
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-969 251
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-222 492

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

6 151 618

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 670 527
- Swaps	-2 686 025
- Fremdwährungen / Foreign currencies	13 495

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

6 149 615

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
USD

30. Juni 2025 /
30 June 2025
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	232 992 815	55 668 257
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	210 538	6 149 615
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-177 439 391	-22 985 083
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-95 705	-100 289
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	55 668 257	38 732 500

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 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	3 072.01
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	7 763.28	6 178.79	5 396.82
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	1 777.12
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	2 914.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	99 102.59	83 348.00	71 283.81
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	17 499.74
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	4 084.27
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	15 183.68
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	4 500.92	3 982.06	2 665.78
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	878.15	730.41	581.75
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	1 312.79
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	2 811.59	2 622.17	1 886.62
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	39 573.58	3 573.19	2 552.91
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	6 096.43	2 789.84	737.29
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	232 992 815	55 668 257	38 732 500
	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	104.01
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	104.09	113.24	119.54
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	122.82	132.18	140.98
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	100.24	107.17	123.90
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	135.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	101.65	109.79	113.31
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	153.34
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	107.35	115.72	134.90

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	120.92
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	117.17	129.50	138.77
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	138.31	151.20	163.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	113.28	123.11	144.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	114.34	125.48	131.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	125.28	139.57	150.78
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	147.86	162.90	177.79
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	121.08	132.64	156.93
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	110.04	120.71	128.39
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	106.44	114.81	133.74
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	131.44
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	125.24	141.99	153.43
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	147.90	162.95	177.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	121.09	132.70	157.01
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 383.90	1 547.03	1 677.13
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 684.56	1 862.32	2 039.82
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 367.61	1 503.33	1 785.01
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	100.92	112.13	123.43
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 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		37 009 866	95.55%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		37 009 852	95.55%
Aktien / Equities		35 230 197	90.96%
Argentinien / Argentina		335 674	0.87%
4 781	Banco Macro SA	335 674	0.87%
Österreich / Austria		0	0.00%
196 923	MCB Agricole Holding AG	0	0.00%
Brasilien / Brazil		1 977 964	5.11%
103 000	Banco do Brasil SA	416 880	1.08%
55 000	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	263 419	0.68%
67 500	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	336 520	0.87%
65 900	Rumo SA	223 738	0.58%
70 000	Smartfit Escola de Ginastica e Danca SA	318 587	0.82%
74 000	Telefonica Brasil SA	418 820	1.08%
Kaimaninseln / Cayman Islands		156 886	0.40%
31 190	Grab Holdings Ltd.	156 886	0.40%
Chile / Chile		412 047	1.06%
77 700	Falabella SA	412 047	1.06%
China / China		9 193 976	23.74%
121 100	Alibaba Group Holding Ltd.	1 693 857	4.37%
3 675	Baidu, Inc.	315 168	0.81%
55 500	BYD Co. Ltd.	866 083	2.24%
7 500	BYD Co. Ltd.	347 404	0.90%
88 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	614 879	1.59%
7 700	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	271 034	0.70%
236 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	231 490	0.60%
28 600	JD.com, Inc.	465 980	1.20%
382 000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	751 348	1.94%
114 600	Kingsoft Corp. Ltd.	597 088	1.54%
39 990	Meituan ^{a)}	638 312	1.65%
2 100	NetEase, Inc.	282 618	0.73%
44 500	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	238 939	0.62%
149 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	946 197	2.44%
13 000	Proya Cosmetics Co. Ltd.	150 202	0.39%
42 400	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	105 757	0.27%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
4 898	Trip.com Group Ltd.	287 219	0.74%
244 000	Yadea Group Holdings Ltd. ^{a)}	390 401	1.01%
Griechenland / Greece		1 545 119	3.99%
115 200	Eurobank Ergasias Services & Holdings SA	394 323	1.02%
6 220	Mytilineos SA	336 008	0.87%
64 092	National Bank of Greece SA	814 788	2.10%
Hongkong / Hong Kong		932 342	2.41%
69 200	AIA Group Ltd.	620 596	1.60%
92 000	China Resources Land Ltd.	311 746	0.81%
Indien / India		5 680 611	14.67%
102 200	Aadhar Housing Finance Ltd.	541 746	1.40%
158 900	Afcons Infrastructure Ltd.	810 527	2.09%
6 567	HDFC Bank Ltd.	503 492	1.30%
23 310	HDFC Bank Ltd.	544 018	1.40%
283 100	L&T Finance Ltd.	680 054	1.76%
101 740	Reliance Industries Ltd.	1 780 213	4.60%
59 600	SBI Cards & Payment Services Ltd.	662 369	1.71%
94 646	Welspun Living Ltd.	158 192	0.41%
Malaysia / Malaysia		624 632	1.61%
110 700	Lynas Rare Earths Ltd.	624 632	1.61%
Mexiko / Mexico		92 142	0.24%
33 755	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	92 142	0.24%
Panama / Panama		105 571	0.27%
960	Copa Holdings SA	105 571	0.27%
Philippinen / Philippines		582 903	1.50%
282 600	Ayala Land, Inc.	135 455	0.35%
1 175 000	OceanaGold Philippines, Inc.	356 276	0.92%
4 220	PLDT, Inc.	91 172	0.23%
Polen / Poland		688 262	1.78%
22 920	Allegro.eu SA	219 385	0.57%
22 520	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	468 877	1.21%
Russland / Russia		0	0.00%
975 100	Alrosa PJSC	0	0.00%
289 805	Evraz PLC	0	0.00%
104 565	Novolipetsk Steel PJSC	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 des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
132 200	PIK-Spetsializirovanny Zastroshchik PAO	0	0.00%
28 571	Polyus PJSC	0	0.00%
1 101 000	Yakutia Railways	0	0.00%
Saudi Arabien / Saudi Arabia		595 178	1.54%
61 800	Saudi National Bank	595 178	1.54%
Südafrika / South Africa		2 845 367	7.35%
18 740	FirstRand Ltd.	79 816	0.21%
11 990	Gold Fields Ltd.	280 521	0.72%
58 000	MTN Group Ltd.	459 659	1.19%
6 526	Naspers Ltd.	2 025 371	5.23%
Südkorea / South Korea		3 201 341	8.26%
12 020	KB Financial Group, Inc.	987 713	2.55%
3 800	NAVER Corp.	739 108	1.91%
13 580	Samsung Electronics Co. Ltd.	601 722	1.55%
4 034	SK Hynix, Inc.	872 798	2.25%
Schweiz / Switzerland		330 505	0.85%
6 440	Coca-Cola HBC AG	330 505	0.85%
Taiwan / Taiwan		4 073 862	10.52%
63 000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	318 106	0.82%
4 000	MediaTek, Inc.	171 162	0.44%
98 786	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3 584 594	9.26%
Thailand / Thailand		284 586	0.73%
2 927 700	WHA Corp. PCL	284 586	0.73%
Ukraine / Ukraine		0	0.00%
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant	0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.	0	0.00%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates		1 064 983	2.75%
145 100	Aldar Properties PJSC	352 394	0.91%
64 500	Emaar Development PJSC	237 078	0.61%
76 600	Emirates NBD Bank PJSC	475 511	1.23%
54 000	NMC Health PLC	0	0.00%
Uruguay / Uruguay		347 613	0.90%
133	MercadoLibre, Inc.	347 613	0.90%
Vietnam / Vietnam		158 633	0.41%
154 900	Kinh Bac City Development Holding Corp.	158 633	0.41%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Vorzugsaktien / Preferred Stock			1 779 655	4.59%
BRL			601 206	1.55%
45 870	Itau Unibanco Holding SA 01		310 543	0.80%
94 260	Banco Bradesco SA 01		290 663	0.75%
KRW			1 178 449	3.04%
32 130	Samsung Electronics Co. Ltd. 01		1 178 449	3.04%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			14	0.00%
Obligationen / Bonds			0	0.00%
RUB			0	0.00%
3 734	1.000% Rub Dummy Clearstream Euroclear 25 ¹	29.07.2050	0	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%

¹ Aufgrund der Sanktionen im Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine gibt es ausstehende Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren in RUB bei Euroclear Russia bzw. Clearstream. Diese sind blockiert, bis die Sanktionen aufgehoben werden. Zukünftige Zahlungen sind unsicher. Für diese ausstehenden Zinsforderungen wurde ein Dummy-Wertpapier im Teilfonds eingebucht. / Due to the sanctions related to the war in Ukraine, there are outstanding amount in RUB pending with Euroclear Russia resp. Clearstream. These are blocked until sanctions are lifted. Future payment is uncertain. Dummy security has been booked into the sub funds for these pending interest payments.

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

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

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (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 Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Chroma ATE, Inc.	14 000	USD	157 214	212 070	54 856	0.14%
CFD	Midea Group Co. Ltd.	106 528	USD	1 073 719	1 073 383	-337	-0.00%
						54 519	0.14%

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 des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

Der Berichtszeitraum war durch ein besonders volatiles geopolitisches Umfeld gekennzeichnet. Angesichts des anhaltenden Krieges in der Ukraine, neuer Konflikte im Nahen Osten, divergierender geldpolitischer Maßnahmen der Zentralbanken und Unsicherheiten hinsichtlich der von den USA ausgehenden Handelszölle im Jahr 2025 bot das unsichere Geschäftsumfeld für Unternehmen eine Vielzahl von Chancen für Anleger, die Aktienarbitrage-Strategien verfolgen.

Dieses Umfeld des Unternehmenswandels schuf eindeutige Chancen für unseren ereignisorientierten Anlageansatz, der es uns ermöglichte, uns auf unternehmensspezifische Situationen statt auf allgemeine Markttrends zu konzentrieren. Vor diesem Hintergrund strebte der Fonds eine Identifizierung von falsch bewerteten Vermögenswerten an, bei denen es klare Anzeichen für eine Neubewertung gibt.

Der Fonds (Aktienklasse R EUR) erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 8,36% und übertraf damit deutlich den Gewinn des ESTR Compounded Index von 3,04%.

Während des Berichtszeitraums war die ereignisorientierte Anlagestrategie des Fonds in vier Hauptunterstrategien aktiv: fundamentale Sondersituationen, Fusionsarbitrage, Kapitalstrukturarbitrage und Mean-Reversion-Arbitrage.

Das Portfolio blieb positioniert, um von besonderen Situationen auf der ganzen Welt zu profitieren. Während des gesamten Zeitraums haben wir Kapital in Situationen investiert, bei denen wir eine hohe Wahrscheinlichkeit für ein wertsteigerndes Ereignis sahen. Die Strategie basiert nicht auf einer bestimmten makroökonomischen Einschätzung, sondern auf einer rigorosen Bottom-up-Analyse einzelner Unternehmen. Dies ermöglichte es uns, ein Portfolio mit unkorrelierten Renditeströmen aufzubauen, das sich im Berichtszeitraum als effektiv erwiesen hat.

So erzielte das Portfolio beispielsweise in der ersten Hälfte des Jahres 2025 wertvolle Gewinne aus unseren Positionen im Zusammenhang mit Arbitrage in Korea, einem Thema, von dem wir für den Fonds überzeugt sind. Nach der Einführung des Value-Up-Programms im Jahr 2024 (das darauf abzielt, den Wert börsennotierter Unternehmen durch die Verbesserung der Corporate Governance und der Marktpraktiken zu steigern) sind wir der Ansicht, dass der koreanische Markt weiterhin eine seltene Kombination aus tiefem Wert, strukturellen Reformen und klaren Katalysatoren bietet.

Mit Blick auf die Zukunft erwarten wir ein für unsere Strategie günstiges Umfeld. Wir gehen davon aus, dass Unternehmensaktivitäten ein wichtiges Thema bleiben und uns einen stetigen Strom potenzieller Anlagechancen bieten werden. Auch wenn die allgemeine wirtschaftliche und marktbezogene Unsicherheit anhalten dürfte, gibt uns unser disziplinierter Prozess zur Identifizierung und Investition in Vermögenswerte mit definierten Katalysatoren Zuversicht. Wir sind der Ansicht, dass der Fonds gut positioniert ist, um weiterhin attraktive, risikobereinigte Renditen aus diesen einzigartigen ereignisgesteuerten Chancen zu erzielen.

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

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

The period was characterised by a particularly volatile geopolitical backdrop. Between the ongoing war in Ukraine, new conflict in the Middle East, divergent central bank policy responses and US-driven trade tariff uncertainties in 2025, the uncertain operating landscape for companies provided a rich opportunity set for investors employing equity arbitrage strategies.

This environment of corporate change created distinct opportunities for our event-driven investment approach, allowing us to focus on company-specific situations rather than broad market trends. Against this backdrop, the fund sought to identify mis-priced assets with clear drivers for a re-rating.

The fund (R EUR share class) delivered a return of 8.36% for the period, significantly outperforming the 3.04% gain in the ESTR Compounded Index.

During the period the fund's Event Driven investment strategy was active across four main sub-strategies: Fundamental Special Situations, Merger Arbitrage, Capital Structure Arbitrage and Mean-Reverting Arbitrage.

The portfolio remained positioned to capitalise on special situations across the world. Throughout the period, we committed capital to situations where we saw a high probability of a value-unlocking event. The strategy is not predicated on a particular macroeconomic view; instead, it is built on rigorous, bottom-up analysis of individual companies. This allowed us to construct a portfolio of uncorrelated return streams, which proved effective over the review period.

For example, during the first half of 2025 the portfolio reaped valuable gains from our Korean arbitrage-related positions, a high-conviction thematic for the fund. Following the 2024 launch of the Value-Up Program (which seeks to boost the value of its listed companies by enhancing corporate governance and market practices), we believe the Korean market continues to offer a rare combination of deep value, structural reform and clear catalysts.

Looking ahead, we anticipate a supportive environment for our strategy. We expect corporate activity to remain a key theme, providing us with a steady stream of potential investment opportunities. While broader economic and market uncertainty may persist, our disciplined process of identifying and investing in assets with defined catalysts gives us confidence. We believe that the fund is well-positioned to continue seeking attractive, risk-adjusted returns from these unique event-driven opportunities.

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 11 233 409)	11 536 306
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	65 282
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	295 238
- Swaps	192 923
Bankguthaben / Bank deposits	1 560 038
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	47 556 153
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	102 074
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	45 125
Total Aktiva / Total Assets	61 353 139

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	178 899
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	298 869
- Optionen / Options	362 069
- Swaps	803 287
Bankschulden / Bank liability	701 255
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	45 243 471
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 066
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 070 732
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	3 892
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 738
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	120 250
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	8 813
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 953
Total Passiva / Total Liabilities	48 807 294
Nettovermögen / Net Assets	12 545 845

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	654 785
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	108 070
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	82 675
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	999
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	5 039
Sonstige Erträge / Other income	17 137

Total Ertrag / Total Income

868 705

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	7 905
Dividendenaufwand / Dividends paid	116 999
Verwaltungsgebühren / Management Fees	76 233
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	7 383
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	187 878

Total Aufwand / Total Expenses

396 398

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

472 307

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

- Wertpapieren / Securities	990 358
- Optionen / Options	240 140
- Swaps	-340 296
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	44 802
- Futures	-210 599
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-537 210

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

659 502

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

- Wertpapieren / Securities	278 944
- Optionen / Options	-63 579
- Swaps	-250 116
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-189 884
- Futures	-111 004
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-21 100

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

302 763

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
EUR

30. Juni 2025 /
30 June 2025
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	37 179 403	13 624 848
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 339 678	302 763
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-24 894 233	-1 381 766
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	13 624 848	12 545 845

*Siehe Seite 25. / See page 36.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

GAM MULTISTOCK - 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	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 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	1 816.24
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	10 032.09
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	6 709.45	1 755.00	2 841.45
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	17 843.79	3 087.18	1 845.93
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	181 759.64	98 530.63	88 530.63
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 12 545 845
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	101.52	104.00	112.03
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	-	-	104.32*
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	-	-	104.31*
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	-	-	102.46*
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	105.52	109.27	118.41
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	101.35	101.88	108.53
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	112.11	117.22	129.14
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	120.31	126.10	139.11
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF) / Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	103.23	104.51	112.11
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP) / Accumulation shares (Shares Eh-GBP)	-	-	103.82*
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD) / Accumulation shares (Shares Eh-USD)	-	-	103.80*

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		11 536 306	91.95%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		11 325 206	90.27%
Aktien / Equities		10 688 767	85.20%
Australien / Australia		172 736	1.38%
4 760 000	New World Resources Ltd.	172 736	1.38%
Kanada / Canada		2 116 162	16.87%
15 000	CI Financial Corp.	296 775	2.37%
60 000	First Quantum Minerals Ltd.	906 152	7.22%
800 000	Northern Dynasty Minerals Ltd.	913 235	7.28%
Deutschland / Germany		438 003	3.49%
170	Allianz SE	58 497	0.47%
1 070	Hannover Rueck SE	285 904	2.28%
170	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen	93 602	0.74%
Irland / Ireland		943 276	7.52%
19 200	Ryanair Holdings PLC	943 276	7.52%
Italien / Italy		500 000	3.99%
100 000	Salvatore Ferragamo SpA	500 000	3.99%
Japan / Japan		1 978 527	15.77%
20 000	SBI Holdings, Inc.	593 312	4.73%
40 000	Seven & i Holdings Co. Ltd.	548 017	4.37%
13 500	SoftBank Group Corp.	837 198	6.67%
Niederlande / Netherlands		513 600	4.09%
6 000	EXOR NV	513 600	4.09%
Südkorea / South Korea		596 600	4.76%
1 500	LG Chem Ltd.	200 255	1.60%
10 500	Samsung Electronics Co. Ltd.	396 345	3.16%
Spanien / Spain		326 700	2.60%
110 000	Ercros SA	326 700	2.60%
Schweden / Sweden		580 035	4.62%
10 000	Biotage AB	127 913	1.02%
40 000	Svenska Handelsbanken AB	452 122	3.60%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
Schweiz / Switzerland			642 471	5.12%	
4 650	Swatch Group AG		642 471	5.12%	
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			164 599	1.31%	
10 000	Capri Holdings Ltd.		150 786	1.20%	
2 206	Soho House & Co., Inc.		13 813	0.11%	
Vereinigte Staaten / United States			1 716 058	13.68%	
2 160	ABIOMED, Inc.		0	0.00%	
1 275	ANSYS, Inc.		381 485	3.04%	
35 000	Battalion Oil Corp.		38 463	0.31%	
100 000	Cadiz, Inc.		254 717	2.03%	
30 000	Coty, Inc.		118 840	0.95%	
13 000	Inhibrx, Inc.		0	0.00%	
10 000	MARA Holdings, Inc.		133 578	1.06%	
600	MicroStrategy, Inc.		206 618	1.65%	
25 000	Riot Platforms, Inc.		240 661	1.92%	
70 000	Vestis Corp.		341 696	2.72%	
Vorzugsaktien / Preferred Stock			636 439	5.07%	
KRW			315 422	2.51%	
3 800	LG H&H Co. Ltd. 01		315 422	2.51%	
USD			321 017	2.56%	
21 362	8.875%	Cadiz, Inc. 21	31.12.2049	321 017	2.56%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			211 100	1.68%	
Aktien / Equities			211 100	1.68%	
Brasilien / Brazil			211 100	1.68%	
60 000	Banco do Brasil SA		211 100	1.68%	

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

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

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

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (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 Nettöver- mögens / % of net assets
CAD	234 242	USD	173 000	108 009	31.10.2025	-262	-0.00%
CHF	313 331	EUR	335 901	359 487	09.07.2025	-430	-0.00%
CHF	148 689	NOK	1 839 199	1 968 348	06.08.2025	4 961	0.04%
EUR	128 726	AUD	226 339	226 339	14.07.2025	2 438	0.02%
EUR	1 159 948	CAD	1 814 823	1 814 823	14.07.2025	27 083	0.22%
EUR	587 116	CHF	549 431	549 431	14.07.2025	-1 316	-0.01%
EUR	1 260	GBP	1 066	1 066	09.07.2025	17	0.00%
EUR	2 304 996	JPY	377 925 344	377 925 344	14.07.2025	74 877	0.60%
EUR	2 562 414	KRW	3 987 897 836	3 987 897 836	14.07.2025	45 260	0.36%
EUR	106 809	NOK	1 235 050	1 235 049	14.07.2025	2 915	0.02%
EUR	911 233	SEK	9 958 333	9 958 333	14.07.2025	21 103	0.17%
EUR	128 226	USD	146 935	146 935	09.07.2025	3 109	0.02%
EUR	4 745 981	USD	5 445 181	5 445 181	14.07.2025	110 912	0.88%
GBP	259 282	EUR	306 807	358 167	09.07.2025	-4 251	-0.03%
JPY	62 641 734	EUR	370 351	2 185	14.07.2025	-705	-0.01%
KRW	1 932 556 058	EUR	1 217 263	767	14.07.2025	2 563	0.02%
NOK	1 839 199	CHF	148 448	12 496	06.08.2025	-4 702	-0.04%
NOK	1 322 980	EUR	115 751	9 744	14.07.2025	-4 460	-0.04%
SEK	4 756 382	EUR	425 886	38 070	14.07.2025	-734	-0.01%
USD	12 448 939	EUR	10 877 465	9 266 513	09.07.2025	-277 125	-2.21%
USD	696 674	EUR	597 909	509 359	14.07.2025	-4 884	-0.04%
						-3 631	-0.04%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank London, State Street Bank and Trust Company oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank London, State Street Bank and Trust Company or Morgan Stanley & Co. International Plc..

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 Nettöver- mögens / % of net assets
LG ENERGY SOLUTION	KRW	-250	-466 316	468 683	10.07.2025	-15 449	-0.12%
CBOE VIX	USD	10	159 411	142 522	16.07.2025	-19 757	-0.16%
KOSPI2 INX FUT	KRW	-11	-722 379	719 688	11.09.2025	-48 267	-0.38%
DAX INDEX	EUR	-2	-1 202 450	1 195 481	19.09.2025	-28 450	-0.23%
EURO STOXX 50	EUR	-13	-692 510	689 421	19.09.2025	-5 005	-0.04%
NASDAQ 100 E-MINI	USD	-5	-1 950 271	1 932 019	19.09.2025	-61 971	-0.49%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Futures (Fortsetzung) / Futures (continued)

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 Nettöver- mögens / % of net assets
STOXX 600 INSURANCE	EUR	3	71 070	70 907	19.09.2025	391	0.00%
US ULTRA BOND (CBT)	USD	15	1 522 235	1 274 617	19.09.2025	64 891	0.52%
						-113 617	-0.90%

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

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Aktioptionen / Equity Options				
-10	CALL Cintas Corp. 18.07.2025 Str. 200	175 079	-20 360	-0.16%
-500	CALL Coty, Inc. 21.11.2025 Str. 5	93 242	-16 612	-0.13%
-400	CALL First Quantum Minerals Ltd. 18.07.2025 Str. 20	588 230	-108 634	-0.87%
-4 251	CALL Northern Dynasty Minerals Ltd. 21.11.2025 Str. 1.5	313 566	-162 964	-1.30%
-400	CALL Vestis Corp. 21.11.2025 Str. 5	138 600	-53 499	-0.43%
			-362 069	-2.89%

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 Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Acushnet Holdings Corp.	-13 750	USD	848 783	852 984	-20 361	-0.16%
CFD	adidas AG	-225	USD	43 505	44 539	-2 034	-0.02%
CFD	Aeon Co. Ltd.	-5 000	JPY	125 822	130 340	-10 551	-0.08%
CFD	Alpha Group International PLC	4 000	GBP	142 047	148 726	7 733	0.06%
CFD	Alphawave IP Group PLC	260 000	USD	527 674	528 738	10 413	0.08%
CFD	Aramex PJSC	550 000	USD	360 091	355 919	7 668	0.06%
CFD	ARM Holdings PLC	-3 500	USD	379 747	482 251	-124 416	-0.99%
CFD	Brunello Cucinelli SpA	-1 000	EUR	102 639	103 200	-561	-0.00%
CFD	Burberry Group PLC	-10 000	EUR	130 368	137 986	-7 618	-0.06%
CFD	Bureau Veritas SA	-11 000	EUR	315 883	318 340	-2 457	-0.02%
CFD	Burlington Stores, Inc.	-700	USD	130 915	138 730	-10 491	-0.08%
CFD	Cadence Design Systems, Inc.	-230	USD	64 319	60 378	2 001	0.02%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (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	Calavo Growers, Inc.	12 000	USD	283 984	271 824	-6 995	-0.06%
CFD	Casey's General Stores, Inc.	-300	USD	120 279	130 409	-13 978	-0.11%
CFD	Cie Financiere Richemont SA	-1 400	CHF	231 169	223 923	7 133	0.06%
CFD	Cintas Corp.	-1 000	USD	188 993	189 863	-18 857	-0.15%
CFD	Compass Group PLC	-18 000	GBP	529 411	518 395	9 782	0.08%
CFD	Costco Wholesale Corp.	-200	USD	167 290	168 666	-4 796	-0.04%
CFD	Empiric Student Property PLC	231 690	GBP	283 206	278 048	-1 249	-0.01%
CFD	Ferrari NV	-1 200	EUR	480 553	499 320	-18 767	-0.15%
CFD	Fila Holdings Corp.	45 000	USD	985 518	1 015 479	52 358	0.42%
CFD	Fresnillo PLC	-20 000	USD	333 090	336 211	-3 121	-0.02%
CFD	Genting Bhd	620 000	USD	383 951	382 600	8 279	0.07%
CFD	Genting Singapore Ltd.	-435 000	USD	203 825	208 033	-9 502	-0.08%
CFD	Hermes International SCA	-50	EUR	115 995	114 950	1 045	0.01%
CFD	Hyundai Motor Co.	-639	USD	81 883	82 082	-1 287	-0.01%
CFD	Interparfums SA	3 850	USD	135 394	127 127	-4 663	-0.04%
CFD	Interparfums, Inc.	-2 200	USD	268 188	246 098	14 950	0.12%
CFD	Itau Unibanco Holding SA	-30 000	USD	172 845	173 532	-3 977	-0.03%
CFD	Kia Corp.	4 500	USD	281 407	275 244	-2 423	-0.02%
CFD	LG Chem Ltd.	4 000	USD	528 805	534 014	16 741	0.13%
CFD	LG H&H Co. Ltd.	-1 400	USD	306 695	282 346	17 660	0.14%
CFD	MicroStrategy, Inc.	-2 000	USD	514 569	688 725	-209 576	-1.67%
CFD	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	-30 000	JPY	352 903	350 856	-4 777	-0.04%
CFD	On Holding AG	-1 000	USD	45 646	44 341	436	0.00%
CFD	Palantir Technologies, Inc.	-1 500	USD	119 045	174 196	-57 585	-0.46%
CFD	Pantheon Resources PLC	268 000	GBP	215 646	73 053	-138 755	-1.11%
CFD	Parkland Corp.	11 000	CAD	266 442	264 541	2 285	0.02%
CFD	QUALCOMM, Inc.	-2 161	USD	284 334	293 190	-13 894	-0.11%
CFD	Ryanair Holdings PLC	-38 699	USD	929 768	929 550	218	0.00%
CFD	Sodexo SA	10 000	GBP	540 253	522 000	-16 775	-0.13%
CFD	SoftBank Corp.	-44 000	JPY	58 057	57 869	-934	-0.01%
CFD	SUNOCO LP	-3 245	USD	150 339	148 145	197	0.00%
CFD	Svenska Handelsbanken AB	-40 000	SEK	653 122	708 306	-73 052	-0.58%
CFD	Synopsys, Inc.	-293	USD	128 706	127 968	-3 582	-0.03%
CFD	Talanx AG	-4 500	EUR	506 760	494 550	12 210	0.10%
CFD	TELUS International CDA, Inc.	85 000	USD	268 551	262 853	-817	-0.01%
CFD	Toyota Motor Corp.	-6 000	JPY	94 496	88 218	4 515	0.04%
CFD	UNITE Group PLC/The	-20 852	GBP	207 130	206 303	-2 047	-0.02%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (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	Walmart, Inc.	-2 000	USD	159 897	166 597	-9 969	-0.08%
CFD	Wendel SE	5 500	EUR	478 921	492 800	13 879	0.11%
						-610 364	-4.86%

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

Im Zeitraum von Juli 2024 bis Ende Juni 2025 war der japanische Aktienmarkt volatil und von zwei starken Korrekturen geprägt. Die erste erfolgte im August 2024 und war auf die Auflösung von Yen-Carry-Trades vor dem Hintergrund steigender globaler Zinsvolatilität und eines stärkeren Yen zurückzuführen. Die zweite erfolgte im März/April 2025 und wurde durch erneute Sorgen über die Stärke des Yen, US-Exportbeschränkungen und die Schwäche US-amerikanischer Technologiewerte ausgelöst. Der Markt erholte sich im Mai und Juni, unterstützt durch Fortschritte bei den Handelsgesprächen, die Verschiebung von Zöllen und die Stärke von AI-bezogenen Titeln, insbesondere Halbleitern. Value-Aktien schnitten etwas besser ab als Growth-Aktien, und Small Caps übertrafen Large Caps.

Der Fonds blieb im Berichtszeitraum hinter seiner Benchmark zurück. Die Aktienklasse B JPY des Fonds verlor 2,03%, während der MSCI Japan Net Total Returns (JPY) Index um 2,26% zulegen.

Die Sektorallokationen in den Bereichen Gesundheitswesen, Rohstoffe und IT trugen positiv bei, während Engagements in den Bereichen Industrie, Basiskonsumgüter und Kommunikationsdienstleistungen die Fondsperformance beeinträchtigten. Auf Aktienebene leistete M3 den größten Beitrag, da die Gewinne darauf hindeuten, dass die negativen Auswirkungen von COVID-19 nachlassen und für das Geschäftsjahr 3/26 eine Rückkehr zum normalen Wachstum erwartet wird. Disco Corp entwickelte sich ebenfalls stark, angetrieben durch die steigende Nachfrage nach KI-bezogenen Halbleiteranwendungen, was mit der allgemeinen Stärke der globalen Chip-Aktien im Einklang steht. Negativ zu vermerken ist der Rückgang von Misumi aufgrund von Bedenken hinsichtlich des zunehmenden Wettbewerbs durch chinesische Wettbewerber und anhaltender Handelsspannungen, die zu einer Abwärtskorrektur der Gewinne führten. SMC blieb ebenfalls hinter den Erwartungen zurück, beeinflusst durch ähnliche makroökonomische Belastungen und steigende Abschreibungskosten im Zusammenhang mit erhöhten Investitionen in die Anlagenkapazität und einer geringeren Auslastung der Fabriken.

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

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

During the period from July 2024 to the end of June 2025, the Japanese equity market was volatile, marked by two sharp corrections. The first, in August 2024, stemmed from an unwinding of yen carry trades amid rising global rate volatility and a stronger yen. The second, in March–April 2025, was driven by renewed concerns over yen strength, US export restrictions, and weakness in US tech stocks. The market rebounded in May and June, supported by progress in trade talks, postponed tariffs, and strength in AI-related names—particularly semiconductors. Value modestly outperformed growth, and small caps outpaced large caps.

The fund underperformed its benchmark during the reporting period, with the fund's B JPY share class falling by -2.03% compared to a gain of 2.26% in the MSCI Japan Net total Returns (JPY) Index.

Sector allocations to healthcare, materials, and IT contributed positively, while exposures to industrials, consumer staples and communication services detracted from fund performance. At the stock level, M3 was the top contributor, with earnings indicating that the negative impact of COVID-19 is fading and a return to normal growth expected in FY3/26. Disco Corp also performed strongly, driven by rising demand for AI-related semiconductor applications, in line with broader strength in global chip stocks. On the negative side, Misumi declined amid concerns over growing competition from Chinese peers and ongoing trade tensions, which led to downward earnings revisions. SMC also underperformed, impacted by similar macro pressures and rising depreciation costs tied to increased investments in plant capacity and lower factory utilisation.

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

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

JPY

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 3 564 674 629)	3 824 395 500
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	25 118 457
Bankguthaben / Bank deposits	694 497 378
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	747
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	6 129 584

Total Aktiva / Total Assets

4 550 141 666

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	140 864
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 776 858
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	1 922 166
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	4 253 342

Total Passiva / Total Liabilities

8 093 230

Nettovermögen / Net Assets

4 542 048 436

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

JPY

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	84 591 095
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	70 821

Total Ertrag / Total Income

84 661 916

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	21 208
Verwaltungsgebühren / Management Fees	39 985 235
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	43 169 666

Total Aufwand / Total Expenses

83 176 109

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 485 807

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

- Wertpapieren / Securities	657 620 037
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-21 997 065
- Fremdwährungen / Foreign currencies	91 200

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

637 199 979

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-789 831 681
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 215 012
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-739 313

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-152 156 003

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**30. Juni 2024 /
30 June 2024
JPY**

**30. Juni 2025 /
30 June 2025
JPY**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	9 299 538 111	5 917 978 108
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	662 319 567	-152 156 003
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-4 041 375 512	-1 221 500 908
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 504 058	-2 272 761
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	5 917 978 108	4 542 048 436

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 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	361.57
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	5 735.13	5 624.68	4 836.06
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	656.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	916.69	71.69	27.57
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	15 503.77
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	89 606.77	77 393.59	69 608.36
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	3 943.99	2 426.18	1 941.18
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	20 698.14	14 052.46	8 185.13
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	4 580.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	23 871.50	10 707.81	4 846.68
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	3 372.00
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	1 328.97
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	3 854.18	3 076.58	2 982.63
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	766.73	209.50	230.97
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	40 574.74
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	1 059.88	1 124.89	999.74
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	4 542 048 436
	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	144.02
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	21 705.00	23 520.00	22 821.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	213.19	234.62	227.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	169.54	190.70	188.82
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	210.80	241.45	242.94
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	166.12
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	27 481.00	30 080.00	29 469.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	232.67	258.66	253.43
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	184.69	209.86	209.83
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	229.68	265.83	270.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	190.01	190.76	191.77
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	33 007.00	36 398.00	35 928.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	251.56	281.76	278.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	199.21	228.03	229.73

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	296.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	147.53	145.92	144.49
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	20 207.00	21 954.00	21 346.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	151.86	171.27	169.96
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	93.09	92.38	94.17
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	14 894.47	16 457.63	16 278.22
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	114.11	114.56	115.17
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	122.51	121.22	123.19
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	15 568.44	17 168.19	16 946.88
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	146.80	168.06	169.31
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	162.93	189.28	192.83
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 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		3 824 395 500	84.20%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		3 824 395 500	84.20%
Aktien / Equities		3 824 395 500	84.20%
Japan / Japan		3 824 395 500	84.20%
15 500	Bridgestone Corp.	91 450 000	2.01%
7 700	Daikin Industries Ltd.	131 092 500	2.89%
25 000	Digital Garage, Inc.	118 125 000	2.60%
4 600	Disco Corp.	196 098 000	4.32%
12 200	GMO Payment Gateway, Inc.	113 960 200	2.51%
45 000	Hachijuni Bank Ltd.	52 695 000	1.16%
22 000	Hyakugo Bank Ltd.	15 202 000	0.34%
2 500	Hyakujushi Bank Ltd.	10 462 500	0.23%
37 000	Inpex Corp.	74 925 000	1.65%
62 000	Japan Petroleum Exploration Co. Ltd.	62 930 000	1.39%
3 500	Juroku Financial Group, Inc.	16 957 500	0.37%
16 000	Kao Corp.	103 312 000	2.27%
26 000	Kyoto Financial Group, Inc.	67 132 000	1.48%
65 600	M3, Inc.	130 248 800	2.87%
20 000	Makita Corp.	89 060 000	1.96%
76 900	MISUMI Group, Inc.	148 493 900	3.27%
74 000	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	200 022 000	4.40%
67 900	NIDEC Corp.	190 459 500	4.19%
2 500	Nitori Holdings Co. Ltd.	34 800 000	0.77%
128 000	Pacific Metals Co. Ltd.	224 000 000	4.93%
10 100	Recruit Holdings Co. Ltd.	86 203 500	1.90%
48 000	SBI Holdings, Inc.	241 440 000	5.32%
38 800	Seven & i Holdings Co. Ltd.	90 132 400	1.98%
4 500	Shiga Bank Ltd.	26 055 000	0.57%
8 800	Shimano, Inc.	183 964 000	4.05%
2 900	SMC Corp.	150 916 000	3.32%
26 000	SoftBank Group Corp.	273 390 000	6.02%
125 100	Suzuki Motor Corp.	218 049 300	4.80%
67 000	TOC Co. Ltd.	44 689 000	0.98%
4 300	Tokyo Electron Ltd.	119 024 000	2.62%
11 000	Tokyotokeiba Co. Ltd.	52 525 000	1.16%
120 900	Universal Entertainment Corp.	117 393 900	2.59%
55 000	Yakult Honsha Co. Ltd.	149 187 500	3.28%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (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	1 194 985	JPY	208 948 229	37 916 491 579	09.07.2025	6 992 308	0.15%
EUR	2 827 296	JPY	461 102 511	78 183 010 904	09.07.2025	16 698 196	0.37%
GBP	1 918	JPY	370 300	73 297 216	09.07.2025	8 257	0.00%
JPY	975 134	CHF	5 581	5 581	09.07.2025	-33 437	-0.00%
JPY	4 046 280	EUR	24 471	24 471	09.07.2025	-88 982	-0.00%
JPY	839	GBP	4	4	09.07.2025	-19	0.00%
JPY	1 551 929	USD	10 903	10 903	09.07.2025	-18 426	-0.00%
USD	899 177	JPY	128 082 738	18 500 911 091	09.07.2025	1 419 696	0.03%
						24 977 593	0.55%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

Die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2025 waren geprägt von anhaltender Inflation, einer sich wandelnden Geldpolitik der Zentralbanken und einem ungleichmäßigen regionalen Wachstum, was für die globalen Luxusmärkte ein schwieriges Umfeld schuf. Der Referenzindex S&P Global Luxury (EUR Net Total Return) gab um 2,4% nach, was den Druck auf die Konsumausgaben widerspiegelte. Dennoch erzielte der GAM Luxury Brands Equity Fund (EUR C-Anteile) dank aktiver Verwaltung und disziplinierter Aktienauswahl eine positive Rendite von 3,9% und übertraf damit den Referenzindex deutlich.

Unsere Strategie konzentrierte sich darauf, Wachstumschancen zu identifizieren, die über die traditionellen Luxus-Benchmarks hinausgehen. Zu den wichtigsten Beiträgen gehörten Amer Sports, ein führender Anbieter von Hochleistungsportartikeln, und Viking Holdings, das sich auf das Segment der Premium-Erlebnisreisen konzentriert. Diese Positionen spiegeln unsere Überzeugung wider, dass sich Luxus über traditionelle Güter hinaus zu Lifestyle und Erlebnis entwickelt. Laopu Gold, ein chinesischer Juwelier, profitierte von der starken Binnennachfrage, während die Galderma Group mit einer robusten Performance im Bereich Dermatologie unser Thema „Wellness als Luxus“ unterstützte.

Aus Sicht der Positionierung leistete unsere Untergewichtung in Kering SA, das weiterhin mit Herausforderungen bei der Neupositionierung seiner Marken konfrontiert war, einen bemerkenswerten Beitrag. Unser minimales Engagement trug zur relativen Performance bei, da die Aktien des Unternehmens an Wert verloren. Umgekehrt steigerte unsere Übergewichtung in Ralph Lauren den Wert, da das Unternehmen seine Strategie zur Aufwertung der Marke effektiv umsetzte.

Negativ wirkten sich hingegen die Positionen in Ermenegildo Zegna und The Italian Sea Group aus, da die Nachfrage in wichtigen Märkten nachließ. Auch Novo Nordisk belastete die Performance, da die Aktie trotz ihrer starken Fundamentaldaten Schwankungen unterlag. Darüber hinaus wirkten sich unsere Nullgewichtung in Tesla und Carnival Corp sowie unsere Untergewichtung in Royal Caribbean Cruises relativ gesehen negativ aus. Diese Entscheidungen standen im Einklang mit unserer Anlagephilosophie, die Marken ausschließt, denen es an Tradition, Preissetzungsmacht oder Übereinstimmung mit unseren Luxus-Kriterien mangelt.

Im Laufe des Jahres haben wir uns von traditionellen europäischen Mischkonzernen diversifiziert und Marken mit strukturellem Wachstumspotenzial bevorzugt. Wir haben Outperformer reduziert und Kapital in Ideen mit hoher Überzeugung umgeschichtet.

Mit Blick auf die Zukunft behalten wir ein ausgewogenes geografisches Engagement in den USA, China und dem Rest der Welt bei. Wir erwarten eine leichte Konjunkturabkühlung in den USA, erste Anzeichen einer Stabilisierung in China und eine leicht negative Entwicklung in Europa, die durch den Tourismus gestützt wird. Unsere Wachstumsprognose für den Sektor für 2025 bleibt bei +1% mit Aufwärtspotenzial und +4% für 2026, wenn sich der Markt normalisiert. Der Fonds ist weiterhin auf Widerstandsfähigkeit ausgerichtet und konzentriert sich auf Marken, die mit der langfristigen Entwicklung des Luxusmarktes im Einklang stehen.

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

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

The twelve months to 30 June 2025 were marked by persistent inflation, shifting central bank policies and uneven regional growth, creating a challenging backdrop for global luxury markets. The S&P Global Luxury (EUR Net Total Return) benchmark declined -2.4%, reflecting pressure on discretionary spending. Despite this, the GAM Luxury Brands Equity fund (EUR C shares) delivered a positive return of 3.9%, significantly outperforming the benchmark thanks to active management and disciplined stock selection.

Our strategy focused on identifying high-growth opportunities beyond traditional luxury benchmarks. Key contributors included Amer Sports, a leader in performance sporting goods, and Viking Holdings, which targets the premium experiential travel segment. These holdings reflect our conviction that luxury is evolving beyond traditional goods into lifestyle and experience. Laopu Gold, a Chinese jeweller, benefited from strong domestic demand, while Galderma Group supported our “wellness as luxury” theme with robust performance in dermatology.

A notable contributor from a positioning standpoint was our underweight in Kering SA, which continued to face brand repositioning challenges. Our minimal exposure helped relative performance as its shares declined. Conversely, our overweight in Ralph Lauren added value, as the company executed its brand elevation strategy effectively.

On the downside, holdings in Ermenegildo Zegna and The Italian Sea Group detracted due to softening demand in key markets. Novo Nordisk also weighed on performance, as the stock experienced volatility despite its strong fundamentals. Additionally, our zero-weight in Tesla and Carnival Corp, and underweight in Royal Caribbean Cruises, detracted on a relative basis. These decisions were consistent with our investment philosophy, which excludes brands lacking heritage, pricing power or alignment with our luxury criteria.

Throughout the year, we diversified away from traditional European conglomerates, favouring brands with structural growth potential. We trimmed outperformers and redeployed capital into high-conviction ideas.

Looking ahead, we maintain balanced geographic exposure across the US, China, and Rest of World. We expect mild US deceleration, early signs of stabilisation in China, and modestly negative trends in Europe, supported by tourism. Our 2025 sector growth forecast remains at +1%, with upside potential, and +4% for 2026 as the market normalises. The fund remains positioned for resilience, focused on brands aligned with long-term luxury evolution.

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

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 227 259 680)	292 106 025
Bankguthaben / Bank deposits	7 320 467
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	57 694
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	3 153 884
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	138 889

Total Aktiva / Total Assets

302 776 959

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 358 952
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 142 992
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	188 833
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	300 239

Total Passiva / Total Liabilities

2 991 016

Nettovermögen / Net Assets

299 785 943

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	3 712 342
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	95 633
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	536 236
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	166 927
Sonstige Erträge / Other income	3 051

Total Ertrag / Total Income

4 514 189

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	126
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 983 137
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	2 790 206

Total Aufwand / Total Expenses

6 773 469

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-2 259 280

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

- Wertpapieren / Securities	20 424 484
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 314
- Fremdwährungen / Foreign currencies	140 552

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

18 307 070

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-10 260 136
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-100 797

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

7 946 137

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
EUR

30. Juni 2025 /
30 June 2025
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	691 347 183	377 626 517
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-30 627 289	7 946 137
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-282 963 364	-85 679 323
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-130 013	-107 388
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	377 626 517	299 785 943

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 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	11 636.87
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	48 357.92	39 920.72	36 809.11
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	4 050.16	3 294.35	1 909.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10 368.42	8 885.64	9 194.24
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	9 457.11	5 039.88	3 601.67
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	16 673.13	14 386.01	23 502.29
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	757 912.18	542 636.27	408 399.20
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	841.80	478.58	719.73
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	44 546.39	31 159.65	39 086.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 679.50	2 506.50	2 506.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	358 887.08	48 259.94	39 662.93
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	1 182.42	901.73	749.11
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	68 841.74
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	22 339.00	18 932.88	14 852.84
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	7 884.48
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	390 820.25	241 598.55	188 759.23
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	151 617.18	84 893.31	11 913.53
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	743.56	743.56	1 673.16
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	691 347 183	377 626 517	299 785 943
	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	227.75
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	397.39	383.39	393.36
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	290.85	271.96	305.51
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	215.72	209.54	216.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	225.80	216.84	226.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	259.56	248.39	248.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	428.80	415.90	428.83
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	263.63	252.62	263.17
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	314.32	295.66	333.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	291.98	281.51	283.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	482.41	471.41	489.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	290.11	280.08	293.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	353.74	335.23	381.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	382.26	368.01	376.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	280.15	261.56	293.16
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	137.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	170.05	166.17	172.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	153.82	145.74	165.85
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	154.40	150.55	159.62
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 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL			292 106 025	97.44%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			292 106 025	97.44%
Obligationen / Bonds			3 049 755	1.02%
EUR			3 049 755	1.02%
3 057	0.000% German Treasury Bills 24	20.08.2025	3 049 755	1.02%
Aktien / Equities			289 056 270	96.42%
Bahamas / Bahamas			8 181 364	2.73%
471 000	OneSpaWorld Holdings Ltd.		8 181 364	2.73%
Bermudas / Bermuda			10 205 436	3.40%
224 801	Viking Holdings Ltd.		10 205 436	3.40%
China / China			17 867 313	5.96%
13 900	Kweichow Moutai Co. Ltd.		2 329 309	0.78%
112 700	Laopu Gold Co. Ltd.		12 328 277	4.11%
273 100	Mao Geping Cosmetics Co. Ltd.		3 209 727	1.07%
Finnland / Finland			11 546 942	3.85%
349 700	Amer Sports, Inc.		11 546 942	3.85%
Frankreich / France			65 860 673	21.97%
189 940	Accor SA		8 420 040	2.81%
42 020	EssilorLuxottica SA		9 786 458	3.26%
10 686	Hermes International SCA		24 567 114	8.20%
24 250	L'Oreal SA		8 805 175	2.94%
32 123	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE		14 281 886	4.76%
Hongkong / Hong Kong			9 824 352	3.28%
6 745 800	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.		9 824 352	3.28%
Italien / Italy			69 298 507	23.12%
115 560	Brunello Cucinelli SpA		11 925 792	3.98%
282 200	Davide Campari-Milano NV		1 611 362	0.54%
707 337	Ermenegildo Zegna NV		5 152 050	1.72%
64 107	Ferrari NV		26 674 923	8.90%
475 000	Italian Sea Group SpA		2 736 000	0.91%
148 215	Moncler SpA		7 172 124	2.39%
1 113 204	PRADA SpA		5 883 309	1.96%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
669 100	Technogym SpA ^{a)}	8 142 947	2.72%
Spanien / Spain		3 513 762	1.17%
494 200	Melia Hotels International SA	3 513 762	1.17%
Schweiz / Switzerland		39 968 507	13.33%
161 480	Cie Financiere Richemont SA	25 827 906	8.62%
63 410	Galderma Group AG	7 804 231	2.60%
142 900	On Holding AG	6 336 370	2.11%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates		3 714 678	1.24%
1 177 600	Emaar Properties PJSC	3 714 678	1.24%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		2 966 568	0.99%
619 800	Watches of Switzerland Group PLC ^{a)}	2 966 568	0.99%
Vereinigte Staaten / United States		46 108 168	15.38%
44 147	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	10 016 712	3.34%
37 380	Marriott International, Inc.	8 700 085	2.90%
43 870	Ralph Lauren Corp.	10 250 602	3.42%
28 950	Royal Caribbean Cruises Ltd.	7 722 799	2.58%
125 900	Tapestry, Inc.	9 417 970	3.14%

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

Der Schweizer Aktienmarkt legte im Berichtszeitraum um 3,9% zu. Das globale Wirtschaftsumfeld war von erheblicher Unsicherheit geprägt. Die globalen Einkaufsindizes entwickelten sich weiterhin schleppend. Die Finanzmärkte waren aufgrund der US-Zollpolitik extrem volatil.

Die Performance der C-Anteile des Fonds blieb um 4,3% hinter der Benchmark zurück. Während die Aktienausswahl positiv war, leistete die Sektorallokation einen negativen Beitrag zur Performance. Die Übergewichtungen in den Bereichen Technologie und Industrie sowie die Untergewichtung im Gesundheitswesen wirkten sich negativ auf die Performance aus. Auf Einzelaktienebene leisteten die Übergewichtungen in Swissquote, Galderma, VZ Holding, Holcim, Lindt und Sulzer sowie die Untergewichtungen in Nestlé und Alcon einen positiven Beitrag. Die Übergewichtungen in VAT, Comet, Logitech, SoftwareOne, Interroll, Bachem, Sonova, Sika, Molecular Partners und Bossard wirkten sich negativ aus.

Im Berichtszeitraum wurden die Positionen in Roche und SGS aufgestockt, während diejenigen in Landis+Gyr und Novartis reduziert wurden.

Der Fonds konzentriert sich stark auf Unternehmen mit hohem Gewinnwachstum und hoher Kapitalrendite, die Kapital erfolgreich in ihr Geschäft reinvestieren. Wir bevorzugen profitable, qualitativ hochwertige und gut geführte Wachstumsunternehmen mit gesunden Bilanzen, die im Laufe der Zeit Marktanteile gewinnen und ein nachhaltiges Wertwachstum erzielen. Eine hohe Rentabilität ermöglicht es Unternehmen, auch in Krisenzeiten in Forschung und Innovation zu investieren, neue Märkte zu erschließen und ihren Umsatz zu steigern. Solche Unternehmen können gestärkt aus einer schwierigen Phase hervorgehen und mit einer stärkeren Position in den Aufschwung starten. Unsere Portfolios sind so positioniert, dass sie vom nächsten Gewinnzyklus profitieren können.

Wir halten eine große Anzahl von Unternehmen, die unserer Meinung nach Marktführer sind und im nächsten Aufschwung überproportional wachsen können. Die Bewertungen sind im historischen Vergleich durchschnittlich und daher für mittel- und langfristige Anleger wieder attraktiv. Niedrigere Zinsen rechtfertigen wieder höhere Bewertungen. Die mittelfristigen Gewinnaussichten könnten angesichts des derzeit moderaten wirtschaftlichen Umfelds unterschätzt werden.

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

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

The Swiss stock market gained 3.9% during the reporting period. The global economic environment was characterised by considerable uncertainty. Global purchasing indices continued to develop sluggishly. The financial markets were extremely volatile due to the US tariff policy.

Performance of the fund's C shares lagged the benchmark by 4.3%. While stock selection was positive, sector allocation made a negative contribution to performance. The overweight positions in technology and industrials, along with the underweight in healthcare, had a negative impact on performance. At the individual stock level, the overweight positions in Swissquote, Galderma, VZ Holding, Holcim, Lindt and Sulzer, as well as the underweight positions in Nestlé and Alcon, made a positive contribution. The overweight positions in VAT, Comet, Logitech, SoftwareOne, Interroll, Bachem, Sonova, Sika, Molecular Partners and Bossard had a negative impact.

During the reporting period, the positions in Roche and SGS were increased, while those in Landis+Gyr and Novartis were reduced.

The fund focuses strongly on companies with high earnings growth and high returns on capital that successfully reinvest capital in their businesses. We prefer profitable, high-quality and well-managed growth companies with healthy balance sheets that gain market share over time and achieve sustainable value growth. High profitability enables companies to invest in research and innovation, tap new markets and expand sales even in times of crisis. Such companies can emerge stronger from a difficult phase and enter the upturn in a stronger position. Our portfolios are positioned to benefit from the next earnings cycle.

We hold a large number of companies that we believe are market leaders and can grow disproportionately in the next upturn. Valuations are average by historical standards and therefore attractive again for medium- and long-term investors. Lower interest rates justify higher valuations again. The medium-term earnings outlook could be underestimated given the current moderate economic environment.

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

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 126 397 577)	192 708 230
Bankguthaben / Bank deposits	854 465
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	81 405
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 128 203
Total Aktiva / Total Assets	194 772 303

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	248 632
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 130 044
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	73 060
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	148 730
Total Passiva / Total Liabilities	1 600 466
Nettovermögen / Net Assets	193 171 837

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	2 597 000
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	3 620
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	61 400

Total Ertrag / Total Income

2 662 020

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 410 276
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 403 951

Total Aufwand / Total Expenses

2 814 227

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-152 207

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

- Wertpapieren / Securities	14 283 165
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-99
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 266

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

14 129 593

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-16 252 017
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-8 760

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-2 131 184

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
CHF

30. Juni 2025 /
30 June 2025
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	219 496 009	215 882 142
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	22 685 568	-2 131 184
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-26 021 793	-20 286 199
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-277 642	-292 922
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	215 882 142	193 171 837

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 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	56 458.22
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	332.76	1 647.89	9 862.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	128 757.53	113 969.24	107 064.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	19 337.76	15 924.32	11 527.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	33 433.64	23 875.35	23 943.39
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	131 295.46	114 223.49	94 825.06
Ausschüttende Aktien (Aktien R-EUR) / Distribution shares (Shares R-EUR)	-	-	15 936.27*
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	2 477.86	2 568.90	2 233.42
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	219 496 009	215 882 142	193 171 837
	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	728.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	135.98	151.97	150.41
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	963.23	1 075.59	1 063.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 146.85	1 290.21	1 285.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	195.99	217.22	213.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	140.59	158.17	157.55
Ausschüttende Aktien (Aktien R-EUR) / Distribution shares (Shares R-EUR)	-	-	100.98*
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	146.88	165.90	165.91
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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		192 708 230	99.76%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		192 708 230	99.76%
Aktien / Equities		192 708 230	99.76%
Schweiz / Switzerland		188 850 526	97.76%
211 252	ABB Ltd.	9 994 332	5.17%
27 957	Accelleron Industries AG	1 560 001	0.81%
10 108	Adecco Group AG	238 347	0.12%
25 090	Alcon, Inc.	1 761 318	0.91%
57 241	Bachem Holding AG	3 319 978	1.72%
487	Barry Callebaut AG	420 768	0.22%
15 753	Bossard Holding AG	2 750 474	1.42%
7 533	Burckhardt Compression Holding AG	4 964 247	2.57%
44	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	5 816 800	3.01%
55 453	Cie Financiere Richemont SA	8 287 451	4.29%
11 578	Comet Holding AG	2 885 238	1.49%
8 648	Daetwyler Holding AG	1 039 490	0.54%
52 030	Galderma Group AG	5 983 450	3.10%
1 987	Geberit AG	1 239 888	0.64%
97 466	Holcim AG	5 740 747	2.97%
1 420	Interroll Holding AG	2 814 440	1.46%
9 039	Kuehne & Nagel International AG	1 551 544	0.80%
88 005	Logitech International SA	6 287 077	3.26%
3 149	Lonza Group AG	1 779 185	0.92%
38 488	Medacta Group SA ^{a)}	5 165 090	2.67%
186 802	Molecular Partners AG	579 086	0.30%
119 142	Nestle SA	9 391 964	4.86%
181 743	Novartis AG	17 478 224	9.05%
5 295	Partners Group Holding AG	5 480 325	2.84%
62 779	Roche Holding AG	16 222 093	8.40%
30 873	Sensirion Holding AG ^{a)}	2 608 768	1.35%
21 644	SGS SA	1 742 342	0.90%
33 827	Sika AG	7 286 336	3.77%
334 586	Softwareone Holding AG	2 643 229	1.37%
23 638	Sonova Holding AG	5 588 023	2.89%
45 054	Straumann Holding AG	4 665 342	2.42%
29 019	Sulzer AG	4 155 521	2.15%
11 119	Swissquote Group Holding SA	4 996 879	2.59%
27 998	Temenos AG	1 588 886	0.82%
16 678	u-blox Holding AG	1 659 461	0.86%
342 779	UBS Group AG	9 203 616	4.76%
11 290	VAT Group AG ^{a)}	3 778 763	1.96%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
18 991	VZ Holding AG	3 296 838	1.71%
11 913	Ypsomed Holding AG	5 033 242	2.61%
25 714	Zehnder Group AG	1 722 838	0.89%
11 051	Zurich Insurance Group AG	6 128 885	3.17%
Vereinigte Staaten / United States		3 857 704	2.00%
97 466	Amrize Ltd.	3 857 704	2.00%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

Das Berichtsjahr erwies sich für den Fonds als besonders herausfordernd. Während die Benchmark, der Swiss Performance Index (SPI) Extra, um +9,77% zulegte, blieb der Fonds deutlich hinter dieser zurück: Die Aktienklasse B CHF verlor -4,53%. Kapital floss vor allem in auf die Schweiz fokussierte Unternehmen mit begrenzten Wachstumsaussichten, aber attraktiven Dividenden, während international ausgerichtete Wachstumsaktien deutliche Bewertungsverluste hinnehmen mussten. Diese Verschiebung belastete die Performance des Fonds erheblich.

Finanzwerte zogen im Berichtszeitraum erhebliche Kapitalzuflüsse an. Übergewichtete Positionen in Swissquote und VZ VermögensZentrum leisteten einen positiven Beitrag. Das Jahr war jedoch durch einen Mangel an Unternehmen gekennzeichnet, die die Benchmark deutlich übertrafen. Auf der negativen Seite wurde Barry Callebaut durch einen Anstieg der Kakaopreise beeinträchtigt, und SoftwareOne sah sich mit internen Herausforderungen konfrontiert. Neben Bachem waren dies die größten Performance-Verlierer. Der Hauptgrund für die Underperformance des Fonds war seine strategische Ausrichtung auf internationale Wachstumsunternehmen, die sich in einem besonders schwierigen Umfeld befanden – insbesondere im Industriesektor.

Im Laufe des Jahres stieg der Fonds aus seinen Positionen in DKSH Holding und Landis+Gyr aus. Nach einer starken Kursrallye wurden Gewinne bei Swissquote realisiert. Die Bestände an SIG und SGS wurden aufgestockt. Trotz der aggressiven Zollpolitik der USA setzt der Fonds weiterhin auf internationale Unternehmen mit starkem Wachstumspotenzial. Viele Schweizer Unternehmen haben ausgefeilte globale Produktionsstrukturen entwickelt, die es ihnen nach Ansicht des Fondsmanagements ermöglichen, ihre Geschäftsstrategien auch angesichts steigender Handelsbarrieren beizubehalten.

Der Fertigungssektor befindet sich seit über drei Jahren in einer Rezessionsphase. Kleine und mittelständische Unternehmen sind tendenziell stärker produktionsorientiert. In einigen Bereichen beobachtet das Fondsmanagement Anzeichen für eine Unterinvestition, die eine Trendwende für Fertigungsunternehmen auslösen könnte. Die Portfoliounternehmen weisen weiterhin gesunde Margen auf, und eine Belebung des Umsatzes könnte im laufenden Berichtsjahr einen neuen Aufwärtstrend bei den Gewinnen einleiten.

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

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

The reporting year proved particularly challenging for the fund. While the benchmark, the Swiss Performance Index (SPI) Extra, advanced by +9.77%, the fund significantly underperformed, with the B CHF share class falling by -4.53%. Capital flowed predominantly into Swiss-focused companies with limited growth prospects but attractive dividends, whereas internationally oriented growth stocks saw notable valuation declines. This shift weighed heavily on the fund's performance.

Financials attracted substantial capital during the reporting period. Overweight positions in Swissquote and VZ VermögensZentrum contributed positively. However, the year was marked by a scarcity of companies that clearly outperformed the benchmark. On the downside, Barry Callebaut was negatively impacted by a surge in cocoa prices, and SoftwareOne faced internal challenges. Alongside Bachem, these were the largest detractors from performance. The primary reason for the fund's underperformance was its strategic focus on international growth companies, which faced a particularly tough environment—especially within the industrial sector.

During the year, the fund exited positions in DKSH Holding and Landis+Gyr. Gains were realised on Swissquote following a strong price rally. Holdings in SIG and SGS were increased. Despite aggressive US tariff policies, the fund remains committed to international companies with strong growth potential. Many Swiss firms have developed sophisticated global production structures, which, according to the fund management, allow them to maintain their business strategies even amid rising trade barriers.

The manufacturing sector has been in a recessionary phase for over three years. Small and mid-cap companies tend to be more production-oriented. In some areas, the fund management observes signs of underinvestment, which could trigger a turnaround for manufacturing firms. Portfolio companies maintain healthy margin levels, and a revival in sales could initiate a new upward earnings trend in the current reporting year.

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

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 220 364 084)	223 355 333
Bankguthaben / Bank deposits	955 536
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	36 106
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	3 065
Total Aktiva / Total Assets	224 350 040

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	385 395
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	98 154
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	153 301
Total Passiva / Total Liabilities	636 850
Nettovermögen / Net Assets	223 713 190

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	2 978 333
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 577
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	79 584

Total Ertrag / Total Income

3 059 494

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 060 898
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 340 283

Total Aufwand / Total Expenses

3 401 181

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-341 687

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

- Wertpapieren / Securities 2 249 878

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 908 191

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -14 769 887

- Fremdwährungen / Foreign currencies -9 526

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-12 871 222

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
CHF

30. Juni 2025 /
30 June 2025
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	299 735 198	277 110 211
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 227 388	-12 871 222
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-25 684 723	-40 380 271
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-167 652	-145 528
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	<u>277 110 211</u>	<u>223 713 190</u>

*Siehe Seite 25. / See page 36.

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

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 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	29 963.18
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	28 927.95	28 691.24	11 391.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	110 427.99	91 146.26	71 464.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	35 743.44	30 423.23	26 940.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	30 233.30	20 701.26	17 635.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	379 626.86	460 652.00	457 619.12
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	299 735 198	277 110 211	223 713 190
	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	921.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	134.77	136.77	130.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 266.14	1 281.26	1 223.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 547.30	1 577.50	1 517.47
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	274.99	276.20	261.71
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	137.47	140.16	134.82
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 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		223 355 333	99.84%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		223 355 333	99.84%
Aktien / Equities		223 355 333	99.84%
Schweiz / Switzerland		223 355 333	99.84%
140 672	Accelleron Industries AG	7 849 498	3.51%
220 192	Adecco Group AG	5 192 127	2.32%
100 414	Bachem Holding AG	5 824 012	2.60%
5 438	Barry Callebaut AG	4 698 432	2.10%
28 384	Bossard Holding AG	4 955 846	2.22%
11 417	Burckhardt Compression Holding AG	7 523 803	3.36%
1 013	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	13 523 550	6.05%
20 628	Comet Holding AG	5 140 498	2.30%
28 675	Daetwyler Holding AG	3 446 735	1.54%
6 534	EMS-Chemie Holding AG	3 913 866	1.75%
88 743	Galderma Group AG	10 205 445	4.56%
127 135	Georg Fischer AG	8 244 705	3.69%
48 656	Inficon Holding AG	5 176 998	2.31%
2 566	Interroll Holding AG	5 085 812	2.27%
129 723	Julius Baer Group Ltd.	6 958 342	3.11%
23 379	Kardex Holding AG	6 452 604	2.88%
15 601	Komax Holding AG	1 510 177	0.68%
3 602	LEM Holding SA	3 000 466	1.34%
51 202	Medacta Group SA ^{a)}	6 871 308	3.07%
18 000	Minicap Technology	0	0.00%
244 586	Molecular Partners AG	758 217	0.34%
21 574	Roche Holding AG	5 932 850	2.65%
148 745	Sandoz Group AG	6 458 508	2.89%
16 344	Schindler Holding AG	4 821 480	2.16%
44 140	Sensirion Holding AG ^{a)}	3 729 830	1.67%
101 553	SGS SA	8 175 016	3.65%
224 272	SIG Group AG	3 287 828	1.47%
509 977	Softwareone Holding AG	4 028 818	1.80%
117 537	Straumann Holding AG	12 170 956	5.44%
57 641	Sulzer AG	8 254 191	3.69%
20 220	Swissquote Group Holding SA	9 086 868	4.06%
17 476	Tecan Group AG	2 827 617	1.26%
98 231	Temenos AG	5 574 609	2.49%
26 083	u-blox Holding AG	2 595 259	1.16%
30 247	VAT Group AG ^{a)}	10 123 671	4.53%
27 915	Vetropack Holding AG	891 884	0.40%
40 110	VZ Holding AG	6 963 096	3.11%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
19 035	Ypsomed Holding AG	8 042 288	3.60%
60 569	Zehnder Group AG	4 058 123	1.81%

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM MULTISTOCK -		
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
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Eh-USD	26. September 2024
SWISS EQUITY	R-EUR	21. Januar 2025

Im Laufe des Geschäftsjahres 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 Geschäftsjahres 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 year, 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
SWISS EQUITY	R-EUR	21 January 2025

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

Sub-fund	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 year, 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 (ungeprüft)

Allgemeine Angaben

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verleihbaren Vermögenswerte im Verhältnis zu den gesamt verliehenen Wertpapieren und des Nettovermögens sowie der Aktien der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 30. Juni 2025. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn / Verlust.

Subfonds	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.94%	1.89%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2.29%	2.24%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.66%	2.54%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	11.48%	11.19%	-
SWISS EQUITY	CHF	10.00%	9.97%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	25.93%	25.89%	-

Angaben zur Konzentration

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der zehn größten Emittenten nach Marktwert der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten aus Title Transfer Collateral Agreements und OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zum 30. Juni 2025:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Vereinigtes Königreich	USD	362 560	0.49%
Französische Republik	USD	349 080	0.48%
Königreich der Niederlande	USD	337 850	0.46%
Bundesrepublik Deutschland	USD	162 768	0.22%
Königreich Belgien	USD	154 326	0.21%
Vereinigte Staaten	USD	93 687	0.13%
Kanada	USD	9 225	0.01%
Königreich Schweden	USD	5 579	0.01%
Gesamt	USD	1 475 075	2.01%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Vereinigtes Königreich	USD	348 363	0.57%
Kanada	USD	273 254	0.45%
Vereinigte Staaten	USD	268 568	0.44%
Königreich der Niederlande	USD	186 954	0.31%
Französische Republik	USD	186 680	0.31%
Bundesrepublik Deutschland	USD	175 930	0.29%
Königreich Belgien	USD	3 565	0.01%
Gesamt	USD	1 443 314	2.38%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Vereinigte Staaten	USD	740 501	1.91%
Vereinigtes Königreich	USD	102 746	0.27%
Königreich der Niederlande	USD	97 183	0.25%
Französische Republik	USD	89 785	0.23%
Kanada	USD	3 873	0.01%
Bundesrepublik Deutschland	USD	135	0.00%
Königreich Belgien	USD	11	0.00%
Gesamt	USD	1 034 234	2.67%
LUXURY BRANDS EQUITY			
Vereinigte Staaten	EUR	25 406 613	8.47%
Französische Republik	EUR	3 982 826	1.33%
Königreich Belgien	EUR	3 290 417	1.10%
Vereinigtes Königreich	EUR	1 229 822	0.41%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	681 846	0.23%
Königreich der Niederlande	EUR	645 687	0.22%
Kanada	EUR	394 792	0.13%
Königreich Schweden	EUR	12 010	0.00%
Gesamt	EUR	35 644 013	11.89%

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY			
Französische Republik	CHF	4 587 582	2.37%
Vereinigte Staaten	CHF	4 219 821	2.18%
Vereinigtes Königreich	CHF	2 720 516	1.41%
Königreich Belgien	CHF	2 620 947	1.36%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	2 162 550	1.12%
Königreich der Niederlande	CHF	1 979 106	1.02%
Republik Finnland	CHF	1 129 983	0.58%
Republik Österreich	CHF	428 335	0.22%
Kanada	CHF	311 820	0.16%
Dänemark	CHF	125 873	0.07%
Gesamt	CHF	20 286 533	10.49%
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
Vereinigte Staaten	CHF	14 922 291	6.67%
Französische Republik	CHF	10 491 982	4.69%
Vereinigtes Königreich	CHF	9 921 835	4.44%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	7 193 425	3.22%
Königreich Belgien	CHF	6 115 038	2.73%
Königreich der Niederlande	CHF	5 427 001	2.43%
Republik Finnland	CHF	3 568 670	1.60%
Republik Österreich	CHF	1 338 879	0.60%
Kanada	CHF	964 745	0.43%
Dänemark	CHF	839 578	0.38%
Gesamt	CHF	60 783 444	27.19%

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 30. Juni 2025:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	USD	854 398	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	USD	533 696	-
Gesamt		USD	1 388 094	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	742 801	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	622 646	-
Gesamt		USD	1 365 447	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	394 032	-
Barclays Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	316 528	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	USD	274 261	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	658	-
Gesamt		USD	985 479	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	7 943 452	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	EUR	7 842 879	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	5 874 062	-
Barclays Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	5 031 743	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	2 198 106	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	1 674 809	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	1 585 145	-
BMO Capital Markets Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	896 929	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	EUR	493 413	-
Gesamt		EUR	33 540 538	-
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	6 834 338	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	6 095 377	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	1 592 481	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	1 542 340	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	1 330 614	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	636 652	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	558 624	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	425 325	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	248 837	-
Gesamt		CHF	19 264 588	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	24 329 912	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	12 492 443	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	10 760 550	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	3 693 538	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	2 580 672	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	1 875 813	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	1 458 199	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	288 259	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	272 207	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	161 567	-
Gesamt		CHF	57 913 160	-

Aggregierte Transaktionsdaten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich Typ und Qualität der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS) zum 30. Juni 2025:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Verliehene Wertpapiere	OTC-Derivate-Transaktionen	OTC-Derivate-Transaktionen	OTC-Derivate-Transaktionen
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 475 075	-	-	-
Gesamt	USD	1 475 075	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 443 314	-	-	-
Gesamt	USD	1 443 314	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 034 234	-	-	-
Gesamt	USD	1 034 234	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	35 644 013	-	-	-
Gesamt	EUR	35 644 013	-	-	-
SWISS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	20 327 882	-	-	-
Gesamt	CHF	20 327 882	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	60 918 069	-	-	-
Gesamt	CHF	60 918 069	-	-	-

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

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Währungsaufstellung der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Barsicherheiten und nicht-baren Sicherheiten aus Wertpapierleihe- und OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zum 30. Juni 2025:

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	9 225	-
EUR	USD	-	-	1 004 024	-
GBP	USD	-	-	362 560	-
SEK	USD	-	-	5 579	-
USD	USD	-	-	93 687	-
Gesamt	USD	-	-	1 475 075	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	273 254	-
EUR	USD	-	-	553 129	-
GBP	USD	-	-	348 363	-
USD	USD	-	-	268 568	-
Gesamt	USD	-	-	1 443 314	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	3 873	-
EUR	USD	-	-	187 114	-
GBP	USD	-	-	102 746	-
USD	USD	-	-	740 501	-
Gesamt	USD	-	-	1 034 234	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	394 792	-
EUR	EUR	-	-	5 739 056	-
GBP	EUR	-	-	1 229 822	-
SEK	EUR	-	-	12 010	-
USD	EUR	-	-	28 268 333	-
Gesamt	EUR	-	-	35 644 013	-
SWISS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
AUD	CHF	-	-	6,951	-
CAD	CHF	-	-	311 820	-
DKK	CHF	-	-	125 873	-
EUR	CHF	-	-	10 728 493	-
GBP	CHF	-	-	2 720 516	-
NOK	CHF	-	-	28 365	-
SEK	CHF	-	-	6 033	-
USD	CHF	-	-	6 399 831	-
Gesamt	CHF	-	-	20 327 882	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
AUD	CHF	-	-	5,009	-
CAD	CHF	-	-	964 745	-
DKK	CHF	-	-	839 578	-
EUR	CHF	-	-	30 013 838	-
GBP	CHF	-	-	9 921 835	-
NOK	CHF	-	-	89 726	-
SEK	CHF	-	-	39 890	-
USD	CHF	-	-	19 043 448	-
Gesamt	CHF	-	-	60 918 069	-

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS) zum 30. Juni 2025:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		OTC-Derivate-Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	91 390	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	82 660	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	1 301 025	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	1 475 075	-	-	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		OTC-Derivate-Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	9 465	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	39 272	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	1 394 577	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	1 443 314	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	95	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	52 007	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	982 132	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	1 034 234	-	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	34 988	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	258 999	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	1 158 934	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	34 191 092	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	35 644 013	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	205 649	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	381 953	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	19 740 280	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	20 327 882	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	26 650	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	1 215 229	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	1 149 623	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	58 526 567	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	60 918 069	-	-	-	-

Für nicht-bare Sicherheiten wurde die Laufzeitanalyse auf der Grundlage der vertraglichen Laufzeit des Wertpapiers, das als Sicherheit hinterlegt wurde, erstellt.

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds verliehenen Wertpapiere und offenen TRS zum 30. Juni 2025:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleiene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
unter einem Tag	USD	-	-	
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	
ein bis drei Monate	USD	-	-	
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	
über ein Jahr	USD	-	-	
unbefristet	USD	1 388 094	-	
Gesamt	USD	1 388 094	-	
CHINA EVOLUTION EQUITY				
unter einem Tag	USD	-	-	
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	
ein bis drei Monate	USD	-	-	
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	
über ein Jahr	USD	-	-	
unbefristet	USD	1 365 447	-	
Gesamt	USD	1 365 447	-	
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	985 479	-	
Gesamt	USD	985 479	-	
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	33 540 538	-	
Gesamt	EUR	33 540 538	-	
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	19 264 588	-	
Gesamt	CHF	19 264 588	-	
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
unter einem Tag	CHF	-	-	
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	
ein bis drei Monate	CHF	-	-	
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	
über ein Jahr	CHF	-	-	
unbefristet	CHF	57 913 160	-	
Gesamt	CHF	57 913 160	-	

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

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse der für die Securities Lending und OTC-Derivatgeschäfte (einschließlich TRS) erhaltenen Sachsicherheiten nach dem Clearing-Mechanismus, der sowohl den Triparty Agent als auch den bilateralen zum 30. Juni 2025 angibt:

	Währung	Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
Triparty			
Bank of New York	CHF	60 391 372	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	33 314 151	-
Gesamt	CHF	93 705 523	-
Bilateral	CHF	23 991 919	-

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

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

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

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 30. Juni 2025 war keine Barsicherheit aus OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihetransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

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

Verwahrung von Sicherheiten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS), die zum 30. Juni 2025 von der Depotbank (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New York	USD	1 475 075
Gesamt	USD	1 475 075
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	662 587
JP Morgan Chase Bank	USD	780 727
Gesamt	USD	1 443 314
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	293 860
State Street Bank	USD	740 374
Gesamt	USD	1 034 234
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New York	EUR	3 713 558
JP Morgan Chase Bank	EUR	9 888 014
State Street Bank	EUR	22 042 441
Gesamt	EUR	35 644 013

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	11 088 083
JP Morgan Chase Bank	CHF	8 215 435
State Street Bank	CHF	1 024 364
Gesamt	CHF	20 327 882
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY		
Bank of New York	CHF	43 897 907
JP Morgan Chase Bank	CHF	15 238 053
State Street Bank	CHF	1 782 109
Gesamt	CHF	60 918 069

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

Global data

The following table details the market value of securities lent as a proportion of the sub-funds' total lendable assets and Net assets, and the value of Total Return Swaps (TRS) as a proportion of the sub-funds' Net assets, as at 30 June 2025. 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	1.94%	1.89%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2.29%	2.24%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.66%	2.54%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	11.48%	11.19%	-
SWISS EQUITY	CHF	10.00%	9.97%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	25.93%	25.89%	-

Concentration data

The following table lists the ten largest issuers by market value of non-cash collateral received by the sub-funds by way of title transfer collateral arrangement across securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2025:

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM MULTISTOCK -			
ASIA FOCUS EQUITY			
United Kingdom	USD	362 560	0.49%
France, Republic	USD	349 080	0.48%
Kingdom of the Netherlands	USD	337 850	0.46%
Federal Republic of Germany	USD	162 768	0.22%
Kingdom of Belgium	USD	154 326	0.21%
United States	USD	93 687	0.13%
Canada	USD	9 225	0.01%
Kingdom of Sweden	USD	5 579	0.01%
Total	USD	1 475 075	2.01%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
United Kingdom	USD	348 363	0.57%
Canada	USD	273 254	0.45%
United States	USD	268 568	0.44%
Kingdom of the Netherlands	USD	186 954	0.31%
France, Republic	USD	186 680	0.31%
Federal Republic of Germany	USD	175 930	0.29%
Kingdom of Belgium	USD	3 565	0.01%
Total	USD	1 443 314	2.38%
EMERGING MARKETS EQUITY			
United States	USD	740 501	1.91%
United Kingdom	USD	102 746	0.27%
Kingdom of the Netherlands	USD	97 183	0.25%
France, Republic	USD	89 785	0.23%
Canada	USD	3 873	0.01%
Federal Republic of Germany	USD	135	0.00%
Kingdom of Belgium	USD	11	0.00%
Total	USD	1 034 234	2.67%
LUXURY BRANDS EQUITY			
United States	EUR	25 406 613	8.47%
France, Republic	EUR	3 982 826	1.33%
Kingdom of Belgium	EUR	3 290 417	1.10%
United Kingdom	EUR	1 229 822	0.41%
Federal Republic of Germany	EUR	681 846	0.23%
Kingdom of the Netherlands	EUR	645 687	0.22%
Canada	EUR	394 792	0.13%
Kingdom of Sweden	EUR	12 010	0.00%
Total	EUR	35 644 013	11.89%

Appendix II - Securities Financing Transactions

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY			
France, Republic	CHF	4 587 582	2.37%
United States	CHF	4 219 821	2.18%
United Kingdom	CHF	2 720 516	1.41%
Kingdom of Belgium	CHF	2 620 947	1.36%
Federal Republic of Germany	CHF	2 162 550	1.12%
Kingdom of the Netherlands	CHF	1 979 106	1.02%
Republic of Finland	CHF	1 129 983	0.58%
Republic of Austria	CHF	428 335	0.22%
Canada	CHF	311 820	0.16%
Denmark	CHF	125 873	0.07%
Total	CHF	20 286 533	10.49%
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
United States	CHF	14 922 291	6.67%
France, Republic	CHF	10 491 982	4.69%
United Kingdom	CHF	9 921 835	4.44%
Federal Republic of Germany	CHF	7 193 425	3.22%
Kingdom of Belgium	CHF	6 115 038	2.73%
Kingdom of the Netherlands	CHF	5 427 001	2.43%
Republic of Finland	CHF	3 568 670	1.60%
Republic of Austria	CHF	1 338 879	0.60%
Canada	CHF	964 745	0.43%
Denmark	CHF	839 578	0.38%
Total	CHF	60 783 444	27.19%

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

The following table details the market value of securities lent and the unrealised value of TRS, analysed by counterparty, as at 30 June 2025:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	USD	854 398	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	USD	533 696	-
Total		USD	1 388 094	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	742 801	-
UBS AG	United Kingdom	USD	622 646	-
Total		USD	1 365 447	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	394 032	-
Barclays Bank Plc.	United Kingdom	USD	316 528	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	USD	274 261	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	658	-
Total		USD	985 479	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	7 943 452	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	EUR	7 842 879	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	5 874 062	-
Barclays Bank Plc.	United Kingdom	EUR	5 031 743	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	2 198 106	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	1 674 809	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	1 585 145	-
BMO Capital Markets Limited	United Kingdom	EUR	896,929	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	EUR	493,413	-
Total		EUR	33 540 538	-

Appendix II - Securities Financing Transactions

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	6 834 338	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	6 095 377	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	1 592 481	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	1 542 340	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	1 330 614	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	636 652	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	558 624	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	425,325	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	248,837	-
Total		CHF	19 264 588	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	24 329 912	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	12 492 443	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	10 760 550	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	3 693 538	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	2 580 672	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	1 875 813	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	1 458 199	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	288,259	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	272,207	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	161 567	-
Total		CHF	57 913 160	-

Aggregate transaction data

The following table provides an analysis of the type and quality of non-cash collateral received and posted by the sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2025:

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	OTC derivative transactions
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 475 075	-	-	-
Total	USD	1 475 075	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 443 314	-	-	-
Total	USD	1 443 314	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 034 234	-	-	-
Total	USD	1 034 234	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	EUR	35 644 013	-	-	-
Total	EUR	35 644 013	-	-	-
SWISS EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	CHF	20 327 882	-	-	-
Total	CHF	20 327 882	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	CHF	60 918 069	-	-	-
Total	CHF	60 918 069	-	-	-

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

The following table provides a currency analysis of the cash and non-cash collateral received or deposited by the sub-funds, in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2025:

Appendix II - Securities Financing Transactions

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK -					
ASIA FOCUS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	9 225	-
EUR	USD	-	-	1 004 024	-
GBP	USD	-	-	362 560	-
SEK	USD	-	-	5 579	-
USD	USD	-	-	93 687	-
Total	USD	-	-	1 475 075	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	273 254	-
EUR	USD	-	-	553 129	-
GBP	USD	-	-	348 363	-
USD	USD	-	-	268 568	-
Total	USD	-	-	1 443 314	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	3 873	-
EUR	USD	-	-	187 114	-
GBP	USD	-	-	102 746	-
USD	USD	-	-	740 501	-
Total	USD	-	-	1 034 234	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	394 792	-
EUR	EUR	-	-	5 739 056	-
GBP	EUR	-	-	1 229 822	-
SEK	EUR	-	-	12 010	-
USD	EUR	-	-	28 268 333	-
Total	EUR	-	-	35 644 013	-
SWISS EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	6 951	-
CAD	CHF	-	-	311 820	-
DKK	CHF	-	-	125 873	-
EUR	CHF	-	-	10 728 493	-
GBP	CHF	-	-	2 720 516	-
NOK	CHF	-	-	28 365	-
SEK	CHF	-	-	6 033	-
USD	CHF	-	-	6 399 831	-
Total	CHF	-	-	20 327 882	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	5 009	-
CAD	CHF	-	-	964 745	-
DKK	CHF	-	-	839 578	-
EUR	CHF	-	-	30 013 838	-
GBP	CHF	-	-	9 921 835	-
NOK	CHF	-	-	89 726	-
SEK	CHF	-	-	39 890	-
USD	CHF	-	-	19 043 448	-
Total	CHF	-	-	60 918 069	-

Appendix II - Securities Financing Transactions

The following table provides an analysis of the maturity tenor of the collateral received and deposited by the sub-funds in respect of securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) as at 30 June 2025:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	91 390	-	-	-	-
three months to one year	USD	82 660	-	-	-	-
more than one year	USD	1 301 025	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	1 475 075	-	-	-	-
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	9 465	-	-	-	-
three months to one year	USD	39 272	-	-	-	-
more than one year	USD	1 394 577	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	1 443 314	-	-	-	-
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	95	-	-	-	-
three months to one year	USD	52 007	-	-	-	-
more than one year	USD	982 132	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	1 034 234	-	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	34 988	-	-	-	-
one to three months	EUR	258 999	-	-	-	-
three months to one year	EUR	1 158 934	-	-	-	-
more than one year	EUR	34 191 092	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
Total	EUR	35 644 013	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	-	-	-	-	-
one to three months	CHF	205 649	-	-	-	-
three months to one year	CHF	381 953	-	-	-	-
more than one year	CHF	19 740 280	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	20 327 882	-	-	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions

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	26 650	-	-	-	-
one to three months	CHF	1 215 229	-	-	-	-
three months to one year	CHF	1 149 623	-	-	-	-
more than one year	CHF	58 526 567	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	60 918 069	-	-	-	-

In case of non-cash collateral, the above maturity tenor analysis has been based on the contractual maturity date of the security received as collateral. The following table provides an analysis of the maturity of securities lent and outstanding TRS as at 30 June 2025:

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	1 388 094	-	-
Total	USD	1 388 094	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
less than one day	USD	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-
three months to one year	USD	-	-	-
more than one year	USD	-	-	-
open	USD	1 365 447	-	-
Total	USD	1 365 447	-	-
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	985 479	-	-
Total	USD	985 479	-	-
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	33 540 538	-	-
Total	EUR	33 540 538	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions

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	19 264 588	-
Total	CHF	19 264 588	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	57 913 160	-
Total	CHF	57 913 160	-

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

The following table provides an analysis of the non-cash collateral received for the securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) by clearing mechanism indicating as well the triparty agent and the bilateral, as at 30 June 2025:

	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	60 391 372	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	33 314 151	-
Total	CHF	93 705 523	-
Bilateral	CHF	23 991 919	-

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

Data on re-use of collateral

As at 30 June 2025, none of the cash collateral received in respect of OTC derivative transactions (including TRS) was re-invested. In respect of securities lending transactions, the Company does not accept cash collateral in the securities lending program.

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

Safekeeping of collateral

The following table provides an analysis of the amounts of non-cash collateral received by the sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivatives transactions (including TRS) and held by the Funds' Custodian (or through its delegates) or through a third party Custodian, as at 30 June 2025:

Appendix II - Securities Financing Transactions

Custodian	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM MULTISTOCK		
ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New York	USD	1 475 075
Total	USD	1 475 075
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	662 587
JP Morgan Chase Bank	USD	780 727
Total	USD	1 443 314
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	293 860
State Street Bank	USD	740 374
Total	USD	1 034 234
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New York	EUR	3 713 558
JP Morgan Chase Bank	EUR	9 888 014
State Street Bank	EUR	22 042 441
Total	EUR	35 644 013
SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	11 088 083
JP Morgan Chase Bank	CHF	8 215 435
State Street Bank	CHF	1 024 364
Total	CHF	20 327 882
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
Bank of New York	CHF	43 897 907
JP Morgan Chase Bank	CHF	15 238 053
State Street Bank	CHF	1 782 109
Total	CHF	60 918 069

Data on return and cost

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

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

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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

Produktname: GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

Unternehmenskennung: 54930073K70K5ZH1SM55

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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

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

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt : ____%

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

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

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

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es einen Mindestanteil von ____% an nachhaltigen Investitionen.

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

Der Fonds hat die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale gefördert:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als Ursache für negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen gelten, wie in den im Fondsprospekt (der "Prospekt") beschriebenen Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
- 2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
- 3) Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der Delegierte Rechtsakt der SFDR) aufgeführt sind,
- 4) Investitionen in Unternehmen, die nachweislich eine gute Unternehmensführung praktizieren, und
- 5) Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

Governance-Fragen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es wurden keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien festgestellt.

Es wurde kein Referenzwert für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren für die Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, führt dazu, dass die Investition nicht förderfähig ist (außer in den Fällen, die in der GAM-Richtlinie für Nachhaltigkeitsausschlüsse aufgeführt sind). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Datenquelle ¹⁰	Datum ¹	Erfasste Daten ²	Geschätzte Daten ³	Ausgabe ⁴
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten zum Jahresende des Fonds. Sustainalytics- und MSCI-Daten per 30. Juni 2025.

² Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen. Wenn die Abdeckung weniger als 100% beträgt, ist dies darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Kontakt mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenerfassung und -offenlegung zu verbessern.

³ Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst nicht die unter "#2 Sonstige" im Prospekt definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen.

⁴ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

¹⁰ Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir weitere Datenanbieter zur Unterstützung unserer Analyse heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zum Ausschluss von Nachhaltigkeit.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
--	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die Kraftwerkskohle abbauen oder aus Kraftwerkskohle Strom erzeugen (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	------	----	----

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegt sind. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe auszuräumen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁵
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%

3) Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte einen internen Rahmen an, um die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und gegebenenfalls Maßnahmen zu ergreifen, um diese zu mindern.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁶
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	Tonnen CO ₂ -Äquivalent	MSCI	30. Juni 2025	96.46%	0%	2,211.1
Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	96.46%	0%	3.46%

⁵ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen nicht berücksichtigt. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir speziell, ob ein Unternehmen die zugrunde liegenden Prinzipien nicht einhält.

⁶ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des "SFDR Point-in-Time PASI Statement" von MSCI.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.

Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	93.87%	0%	22.95%

4) Indikatoren für gute Regierungsführung

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, wie von einem externen Datenanbieter gemessen. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	93.52%	0%	66.06%

5) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie sieht vor, dass sich die Unternehmen, in die investiert wird, im Rahmen der Interaktion mit dem Management zu ökologischen, sozialen und Governance-Fragen äußern, u. a. im Anschluss an Kontroversen im Bereich der Nachhaltigkeit, im Rahmen der PAI-Prüfung und/oder im Rahmen eines thematischen Engagements.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁸
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regelmäßigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z. B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds ¹¹ .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2024 - 30. Juni 2025	100%	0%	6

⁷ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

⁸ Dieser Output ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen sich das Investmentteam befasst hat und die zum 30. Juni 2025 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam kann sich mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen einer Due-Diligence-Prüfung vor der Investition, iii) während des gesamten Berichtszeitraums befasst haben, die vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt werden. Es kann auch vorkommen, dass Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams, die Teil der GAM Holding AG sind, betreut wurden, wenn eine Kreuzbeteiligung besteht.

¹¹ Die Definition von Engagement bei GAM finden Sie in unserer Engagement-Politik auf unserer Website.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

● ...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Indikator für Nachhaltigkeit	2024		2025	
	Erfasste Daten	Ausgabe	Erfasste Daten	Ausgabe
Involvierung in umstrittene Waffen	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakwaren	100%	0%	100%	0%
Beteiligung am Einzelhandel und Vertrieb von Tabakwaren	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100%	0%	100%	0%
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact	93.78%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG)	95.63%	3,711.6	96.46%	2,211.1
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	93.78%	4.46%	96.46%	3.46%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit Good Governance)	93.78%	17.45%	93.87%	22.95%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	93.78%	64.18%	93.52%	66.06%
Engagement Aktivität	100%	8	100%	6

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Bei den wichtigsten nachteiligen Auswirkungen handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Die Vermögensallokation gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

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

Im Einklang mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativer Hinsicht geprüft, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die Maßnahmen, die in Bezug auf die betrachteten PAI-Indikatoren ergriffen wurden, sind in der nachstehenden Tabelle zusammengefasst:



Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Berücksichtigung des Fonds
Treibhausgas-emissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich der THG-Emissionen von Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer größeren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle erzielen, wurden von dem Fonds ausgeschlossen.
	2. Kohlenstoff-Fußabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der beteiligten Unternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Erzeugung von nicht erneuerbarer Energie	
	6. Intensität des Energieverbrauchs je Sektor mit hoher Klimaauswirkung	
Biologische Vielfalt	7. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätssensible Gebiete auswirken	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens, in das investiert wird, auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	8. Emissionen in das Wasser	
Abfall	9. Verhältnis gefährlicher und radioaktiver Abfälle	
Soziales und Arbeitnehmerfragen	10. Verstöße gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitlinien für Multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Investitionsprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgestellt wurde oder die mit umstrittenen Waffen in Berührung gekommen sind, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die geschlechtsspezifische Vielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	11. Fehlen von Verfahren und Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat	
	14. Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Informationstechnologie	9.86 %	Taiwan (Province of China)
Tencent Holdings Ltd	Kommunikationsdienste	9.14 %	China
HDFC Bank Ltd (ADR)	Finanzen	4.38 %	India
Reliance Industries Ltd (GDR)	Energie	3.32 %	India
Samsung Electronics Co Ltd	Informationstechnologie	3.01 %	Korea (the Republic of)
Alibaba Group Holding Ltd	Verbrauchsgüter	2.85 %	China
ICICI Bank Ltd (ADR)	Finanzen	2.74 %	India
People's Insurance Co Group of China Ltd/The	Finanzen	2.46 %	China
NetEase Inc	Kommunikationsdienste	2.41 %	China
BYD Co Ltd	Verbrauchsgüter	2.29 %	China

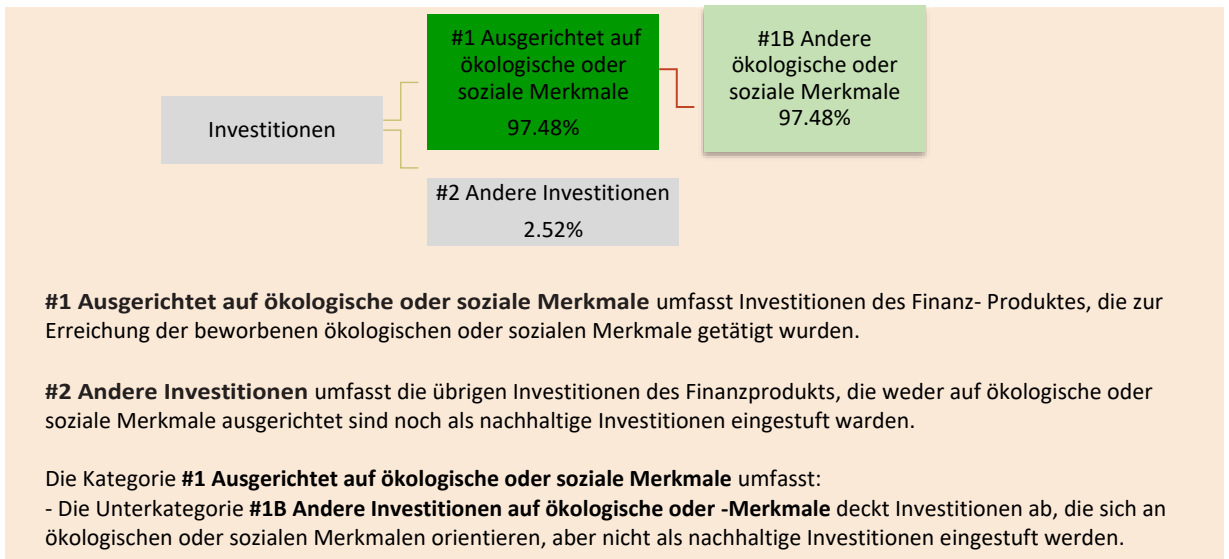
Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Die obige Tabelle enthält eine Momentaufnahme der größten Investitionen zum 30. Juni 2025. Diese Momentaufnahme spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des Berichtszeitraums wider. Zur Bestimmung der Wirtschaftszweige wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/zahlungsmitteläquivalenten Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 97,48 % des Fonds den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen, während 2,52 % in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäß dem Verkaufsprospekt als "#2 Sonstige" kategorisiert sind. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt "Welche Investitionen sind unter "#2 Sonstige" enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es ökologische oder soziale Mindestgarantien?" unten aufgeführt.



In welchen Wirtschaftsbereichen wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	% Vermögen
Kommunikationsdienste	26.76 %
Finanzen	25.49 %
Informationstechnologie	21.20 %
Verbrauchsgüter	11.39 %
Industrieunternehmen	5.14 %
Energie	3.32 %
Versorgungsunternehmen	1.50 %
Immobilien	1.45 %
Basiskonsumgüter Gesundheitspflege	1.23 %

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

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

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten

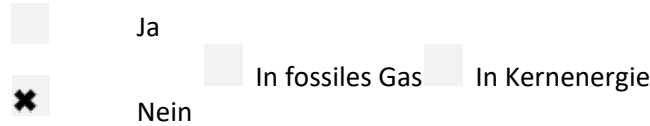
Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanz- produkts entfiel: vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**



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

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

● **Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?**

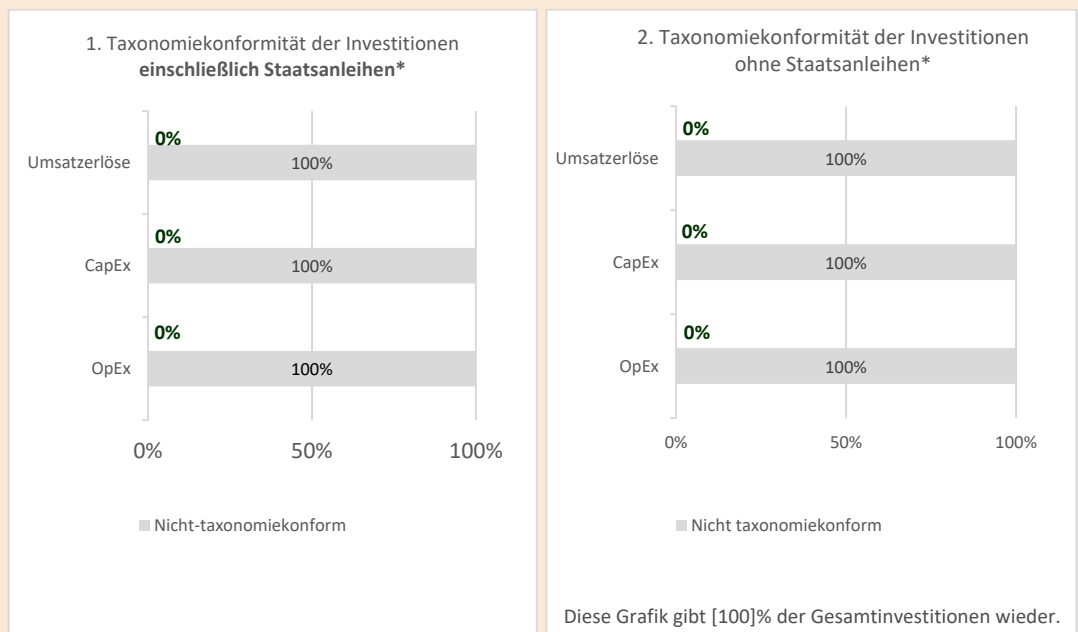
Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie- konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie nicht berücksichtigen.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

Zu den "sonstigen" Anlagen des Fonds gehören [Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] für die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialstandards wird für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse als nicht relevant erachtet, ebenso wie für Derivate, bei denen eine vollständige Durchsicht nicht möglich ist.



Welche Maßnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Berichtszeitraums zu erfüllen?

1. Maßnahmen im Zusammenhang mit den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Investitionscontrollings mit Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstöße gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Maßnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Investitionscontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenbedingungen und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen sollten, glaubwürdige Behauptungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu ermitteln, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

von Drittanbietern zur Verfügung standen. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstöße gegen die Einhaltung des UN Global Compact.

3. Maßnahmen in Bezug auf die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt sind, in qualitativer und/oder quantitativer Hinsicht, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (u. a. Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer größeren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % der Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle stammen, wurden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden als Teil des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen

Sozial- und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder die ein Engagement in kontroversen Waffen haben, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Maßnahmen im Bereich der guten Regierungsführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung diente als Grundlage für Anlageentscheidungen und wurde vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt wurden. Darüber hinaus wurde die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei wurden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütungen, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Besoldung des Personals
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wurde die gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass die Unternehmen Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind, die die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und den Umweltschutz (Prinzipien 7-9) umfassen.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

5. Maßnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen im Rahmen ihres Investitions- und Due-Diligence-Prozesses Kontakt aufgenommen. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 stand das Investmentteam mit 6 Unternehmen in Kontakt, die ESG- und Nachhaltigkeitsbelange oder -chancen betrafen.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, ohne dass ein Referenzindex festgelegt wurde, um die geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erfüllen.

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

Produktname: GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

Unternehmenskennung: 5493000EZD0AVV79TZ08

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikations-system, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Ver-zeichnis von **ökologisch nach-haltigen Wirtschafts-tätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeich-nis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investi-tionen mit einem Umweltziel könnten taxonomie-konform sein oder nicht.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<input checked="" type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input type="checkbox"/> <input type="checkbox"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt : ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind 	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen. <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

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

Der Fonds hat die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale gefördert:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als Ursache für negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen gelten, wie in den im Fondsprospekt (der "Prospekt") beschriebenen Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
- 2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
- 3) Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt der SFDR") aufgeführt sind,



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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

- 4) Investitionen in Unternehmen, die nachweislich eine gute Unternehmensführung praktizieren, und
5) Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen, wie im Prospekt beschrieben. .

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es wurden keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien festgestellt.

Es wurde kein Referenzwert für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren für die Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, führt dazu, dass die Investition nicht förderfähig ist (außer in den Fällen, die in der GAM-Richtlinie für Nachhaltigkeitsausschlüsse aufgeführt sind). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten ¹⁰	Datum ¹	Erfasste Daten ²	Geschätzte Daten ³	Ausgabe ⁴
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten zum Jahresende des Fonds. Sustainalytics- und MSCI-Daten per 30. Juni 2025.

² Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst nicht die unter "#2 Sonstige" im Prospekt definierten Nicht-Aktienanlagen. Wenn die Abdeckung weniger als 100% beträgt, ist dies darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Kontakt mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenerfassung und -offenlegung zu verbessern.

³ Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst nicht die unter "#2 Sonstige" im Prospekt definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen.

⁴ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

¹⁰ Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir weitere Datenanbieter zur Unterstützung unserer Analyse heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zum Ausschluss von Nachhaltigkeit.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Kunden beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).						
Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die Kraftwerkskohle abbauen oder aus Kraftwerkskohle Strom erzeugen (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegt sind. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe auszuräumen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁵
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%

3) Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte einen internen Rahmen an, um die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und gegebenenfalls Maßnahmen zu ergreifen, um diese zu mindern.

⁵ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen nicht berücksichtigt. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir speziell, ob ein Unternehmen die zugrunde liegenden Prinzipien nicht einhält.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁶
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	Tonnen CO ₂ -Äquivalent	MSCI	30. Juni 2025	95.88%	0.00%	1,475.09
Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	91.74%	0.00%	0.00%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	87.32%	0.00%	21.28%

4) Indikatoren für gute Regierungsführung

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, wie von einem externen Datenanbieter gemessen. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	88.94%	0%	56.32%

5) Indikatoren in Bezug auf Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie sieht vor, dass sich die Unternehmen, in die investiert wird, im Rahmen der Interaktion mit dem Management zu ökologischen, sozialen und Governance-Fragen äußern, u. a. im Anschluss an Kontroversen im Bereich der Nachhaltigkeit, im Rahmen der PAI-Prüfung und/oder im Rahmen eines thematischen Engagements.

⁶ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen.

⁷ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁸
Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlage-verwalter im Rahmen der regelmäßigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z. B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds ¹¹ .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2024 - 30. Juni 2025	100%	0%	5

● ...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Indikator für Nachhaltigkeit	2024		2025	
	Erfasste Daten	Ausgabe	Erfasste Daten	Ausgabe
Involvierung in umstrittene Waffen	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakwaren	100%	0%	100%	0%
Beteiligung am Einzelhandel und Vertrieb von Tabakwaren	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100%	0%	100%	0%
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact	100%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG)	98.93%	1,149.7	95.88%	1,475.1
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	98.93%	2.06%	91.74%	0.00%
Geschlechtvielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit Good Governance)	98.93%	21.56%	87.32%	21.28%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	96.59%	57.11%	88.94%	56.32%
Engagement Aktivität	100%	13	100%	5

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

⁸Dieser Output ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen sich das Investmentteam befasst hat und die zum 30. Juni 2024 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam kann sich mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen einer Due-Diligence-Prüfung vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums befasst haben, die vor dem 30. Juni 2024 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt werden. Es kann auch vorkommen, dass Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams, die Teil der GAM Holding AG sind, betreut wurden, wenn eine Überkreuzbeteiligung besteht; diese werden in diesem Output ebenfalls nicht berücksichtigt.

¹¹Die Definition von Engagement bei GAM finden Sie in unserer Engagement-Politik auf unserer Website.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

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

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



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

Im Einklang mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativer Hinsicht geprüft, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die Maßnahmen, die in Bezug auf die betrachteten PAI-Indikatoren ergriffen wurden, sind in der nachstehenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Berücksichtigung des Fonds
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und
	2. Kohlenstoff-Fußabdruck	

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

	3. Treibhausgasintensität der beteiligten Unternehmen	Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich der THG-Emissionen von Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer größeren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle erzielen, wurden von dem Fonds ausgeschlossen.
	4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Erzeugung von nicht erneuerbarer Energie	
	6. Intensität des Energieverbrauchs pro Sektor mit hoher Klimaauswirkung	
Biologische Vielfalt	7. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätssensible Gebiete auswirken	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens, in das investiert wird, auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	8. Emissionen in das Wasser	
Abfall	9. Verhältnis gefährlicher und radioaktiver Abfälle	
Soziales und Arbeitnehmerfragen	10. Verstöße gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitlinien für Multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Investitionsprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgestellt wurde oder die mit umstrittenen Waffen in Berührung gekommen sind, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die geschlechtsspezifische Vielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
	11. Fehlen von Verfahren und Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat	
	14. Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?



Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
Tencent Holdings Ltd	Kommunikationsdienste	9.43 %	China
Alibaba Group Holding Ltd	Verbrauchsgüter	8.42 %	China
NetEase Inc	Kommunikationsdienste	4.48 %	China
Xiaomi Corp	Informationstechnologie	4.37 %	China
Tencent Music Entertainment Group (ADR)	Kommunikationsdienste	3.82 %	China
China Merchants Bank Co Ltd	Finanzen	3.71 %	China
People's Insurance Co Group of China Ltd/The	Finanzen	3.23 %	China
BYD Co Ltd	Verbrauchsgüter	3.21 %	China
Atour Lifestyle Holdings Ltd (ADR)	Verbrauchsgüter	2.66 %	China
Meituan	Verbrauchsgüter	2.56 %	China

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025

Die obige Tabelle enthält eine Momentaufnahme der größten Investitionen zum 30. Juni 2025. Diese Momentaufnahme spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftszweige wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● *Wie sah die Vermögensallokation aus?*

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/zahlungsmitteläquivalenten Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 97,51 % des Fonds den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen, während 2,49 % in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäß dem Verkaufsprospekt als "#2 Andere Investitionen" kategorisiert sind. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt "Welche Investitionen sind unter "#2 Andere Investitionen" enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es ökologische oder soziale Mindestgarantien?" unten aufgeführt.



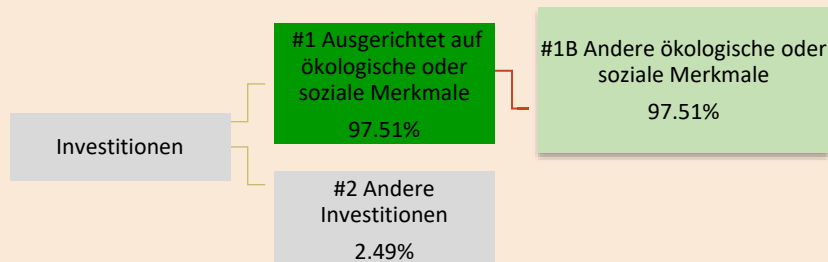
Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten

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



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

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

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

- Die Unterkategorie **#1B Andere Investitionen auf ökologische oder -Merkmale** deckt Investitionen ab, die sich an ökologischen oder sozialen Merkmalen orientieren, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

● *In welchen Wirtschaftsbereichen wurden die Investitionen getätigt?*

Sektor	% Vermögen
Verbrauchsgüter	27.81 %
Kommunikationsdienste	26.75 %
Finanzen	17.97 %
Informationstechnologie	12.29 %
Industrieunternehmen	4.09 %
Gesundheitspflege	3.03 %
Immobilien	2.44 %
Basiskonsumgüter	1.79 %
Versorgungsunternehmen	1.33 %



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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

Ja
 In fossiles Gas
 In Kernenergie

Nein

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

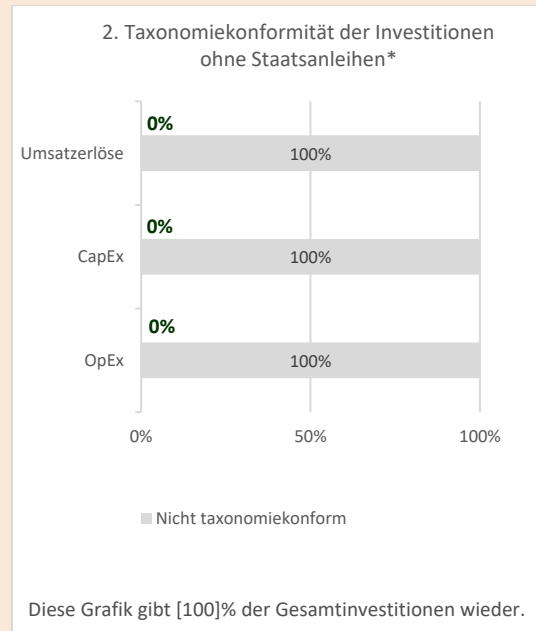
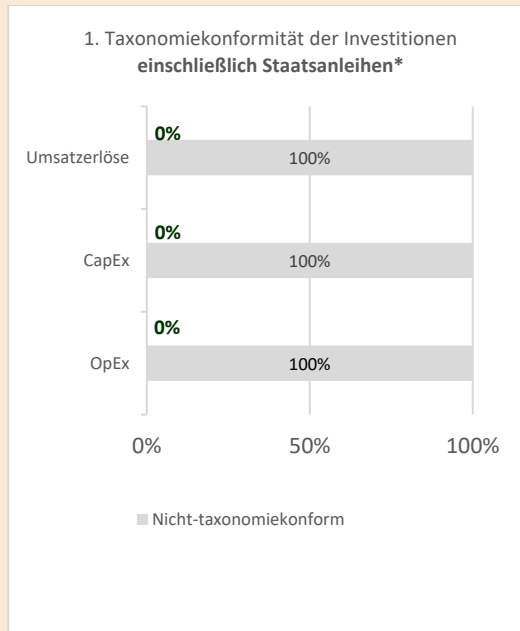
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

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

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie- konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

● **Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie nicht berücksichtigen.



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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

Zu den "Andere Investitionen" Anlagen des Fonds gehören [Barmittel / Barmitteläquivalente und / oder bestimmte Derivate] für die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen wird für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse als nicht relevant erachtet, ebenso wie für Derivate, bei denen eine vollständige Prüfung nicht möglich ist .



Welche Maßnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Berichtszeitraums zu erfüllen?

1. Maßnahmen in Bezug auf Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Investitionscontrollings mit Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstöße gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Maßnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Investitionscontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenbedingungen und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen sollten, glaubwürdige Behauptungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu ermitteln, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern zur Verfügung standen. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstöße gegen die Einhaltung des UN Global Compact.

3. Maßnahmen in Bezug auf die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt sind, in qualitativer und/oder quantitativer Hinsicht, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (u. a. Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer größeren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % der Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle stammen, wurden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden als Teil des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

des UN Global Compact festgestellt wurde oder die ein Engagement in kontroversen Waffen haben, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Maßnahmen im Bereich der guten Regierungsführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Anlageverwalter genutzt, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt wurden. Darüber hinaus wurde die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei wurden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütungen, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Bezüge des Personals
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wurde die gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass die Unternehmen Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind, die die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und den Umweltschutz (Prinzipien 7-9) umfassen.

5. Maßnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsfragen im Rahmen ihres Investitions- und Due-Diligence-Prozesses gesprochen. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 stand das Investmentteam mit 5 Unternehmen in Kontakt, die ESG- und Nachhaltigkeitsbelange oder -chancen betrafen.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, ohne dass ein Benchmark-Index festgelegt wurde, um die geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erfüllen.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.



Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

Produktname: GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY
Unternehmenskennung: 549300A511CMMCXTI756

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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

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



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

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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

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

Der Fonds hat die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale gefördert:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als Ursache für negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen gelten, wie in den im Fondsprospekt (der "Prospekt") beschriebenen Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
- 2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNG) festgelegt wurden,
- 3) Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt der SFDR") aufgeführt sind,
- 4) Investitionen in Unternehmen, die nachweislich eine gute Unternehmensführung praktizieren, und
- 5) Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen, wie im Prospekt beschrieben .

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es wurden keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien festgestellt.

Es wurde kein Referenzwert für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren für die Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, führt dazu, dass die Investition nicht förderfähig ist (außer in den Fällen, die in der GAM-Richtlinie für Nachhaltigkeitsausschlüsse aufgeführt sind). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten ¹⁰	Datum ¹	Erfasste Daten ²	Geschätzte Daten ³	Ausgabe ⁴
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten zum Jahresende des Fonds. Sustainalytics und MSCI-Daten vom 30. Juni 2025.

² Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktivanlagen. Wenn die Abdeckung weniger als 100% beträgt, ist dies darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Kontakt mit Dienstleistern und Unternehmen mit dem Ziel, die Datenerfassung und -offenlegung zu verbessern.

³ Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst nicht die unter "#2 Sonstige" im Prospekt definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen.

⁴ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

¹⁰ Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir weitere Datenanbieter zur Unterstützung unserer Analyse heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zum Ausschluss von Nachhaltigkeit.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	------	----	----

Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die Kraftwerkskohle abbauen oder aus Kraftwerkskohle Strom erzeugen (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
---	-------------	----------------	---------------	------	----	----

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegt sind. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe auszuräumen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁵
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%

3) Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte einen internen Rahmen an, um die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und gegebenenfalls Maßnahmen zu ergreifen, um diese zu mindern.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁶
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgas-emissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	Tonnen CO ₂ -Äquivalent	MSCI	30. Juni 2025	96.26%	0%	1,033.69
Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	95.87%	0%	5.53%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	95.87%	0%	23.50%

⁵ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen nicht berücksichtigt. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir speziell, ob ein Unternehmen die zugrunde liegenden Prinzipien nicht einhält.

⁶ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

4) Indikatoren für gute Regierungsführung

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

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungs-ratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, wie von einem externen Datenanbieter gemessen. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	94.04%	0%	63.27%

5) Indikatoren für Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie sieht vor, dass sich die Unternehmen, in die investiert wird, im Rahmen der Interaktion mit dem Management zu ökologischen, sozialen und Governance-Fragen äußern, u. a. im Anschluss an Kontroversen im Bereich der Nachhaltigkeit, im Rahmen der PAI-Prüfung und/oder im Rahmen eines thematischen Engagements.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁸
Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regelmäßigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z. B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds ¹¹ .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2024 - 30. Juni 2025	100%	0%	37

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

Indikator für Nachhaltigkeit	2024		2025	
	Erfasste Daten	Ausgabe	Erfasste Daten	Ausgabe
Involvierung in umstrittene Waffen	99.11%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	96.52%	0%	100%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden	96.52%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakwaren	96.52%	0%	100%	0%

⁷ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

⁸ Dieser Output ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen sich das Investmentteam befasst hat und die zum 30. Juni 2024 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam kann sich mit Unternehmen i) mehr als einmal beschäftigt haben, ii) für eine Due-Diligence-Prüfung vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums, die vor dem 30. Juni 2024 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt werden. Es kann auch vorkommen, dass Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams, die Teil der GAM Holding AG sind, betreut wurden, wenn eine Überkreuzbeteiligung besteht; diese werden in diesem Output ebenfalls nicht berücksichtigt.

¹¹ Die Definition von Engagement bei GAM finden Sie in unserer Engagement-Politik auf unserer Website.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Beteiligung am Einzelhandel und Vertrieb von Tabakwaren	96.52%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	96.52%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	96.52%	0%	100%	0%
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact	89.33%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG)	89.71%	3,324.1	96.26%	1,033.7
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	89.33%	4.75%	95.87%	5.53%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit Good Governance)	89.33%	20.32%	95.87%	23.50%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	88.06%	60.01%	94.04%	63.27%
Engagement Aktivität	100%	37	100%	

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschen-rechte in Einklang?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

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

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

Im Einklang mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativer Hinsicht geprüft, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Die Maßnahmen, die in Bezug auf die betrachteten PAI-Indikatoren ergriffen wurden, sind in der nachstehenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird



Negativer Nachhaltigkeitsindikator	Berücksichtigung des Fonds	
Treibhausgas-emissionen	1. Treibhausgasemissionen 2. Kohlenstoff-Fußabdruck 3. Treibhausgasintensität der beteiligten Unternehmen 4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 5. Anteil des Verbrauchs und der Erzeugung von nicht erneuerbarer Energie 6. Intensität des Energieverbrauchs je Sektor mit hoher Klimaauswirkung	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich der THG-Emissionen von Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer größeren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle erzielen, wurden von dem Fonds ausgeschlossen.
Biologische Vielfalt Wasser	7. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätssensible Gebiete auswirken 8. Emissionen in das Wasser 9. Verhältnis gefährlicher und radioaktiver Abfälle	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens, in das investiert wird, auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen.
Abfall		
Soziales und Arbeitnehmerfragen	10. Verstöße gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitlinien für Multinationale Unternehmen 11. Fehlen von Verfahren und Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle 13. Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat 14. Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	Im Rahmen des Investitionsprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgestellt wurde oder die mit umstrittenen Waffen in Berührung gekommen sind, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die geschlechtsspezifische Vielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Informationstechnologie	9.24 %	Taiwan (Province of China)
Naspers Ltd	Verbrauchsgüter	5.22 %	South Africa
Reliance Industries Ltd	Energie	4.59 %	India
Alibaba Group Holding Ltd	Verbrauchsgüter	4.36 %	China
Samsung Electronics Co Ltd (PFD)	Informationstechnologie	3.04 %	Korea (the Republic of)
KB Financial Group Inc	Finanzen	2.54 %	Korea (the Republic of)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Finanzen	2.44 %	China
SK Hynix Inc	Informationstechnologie	2.25 %	Korea (the Republic of)
BYD Co Ltd	Verbrauchsgüter	2.23 %	China
National Bank of Greece SA	Finanzen	2.10 %	Greece
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Informationstechnologie	9.24 %	Taiwan (Province of China)

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

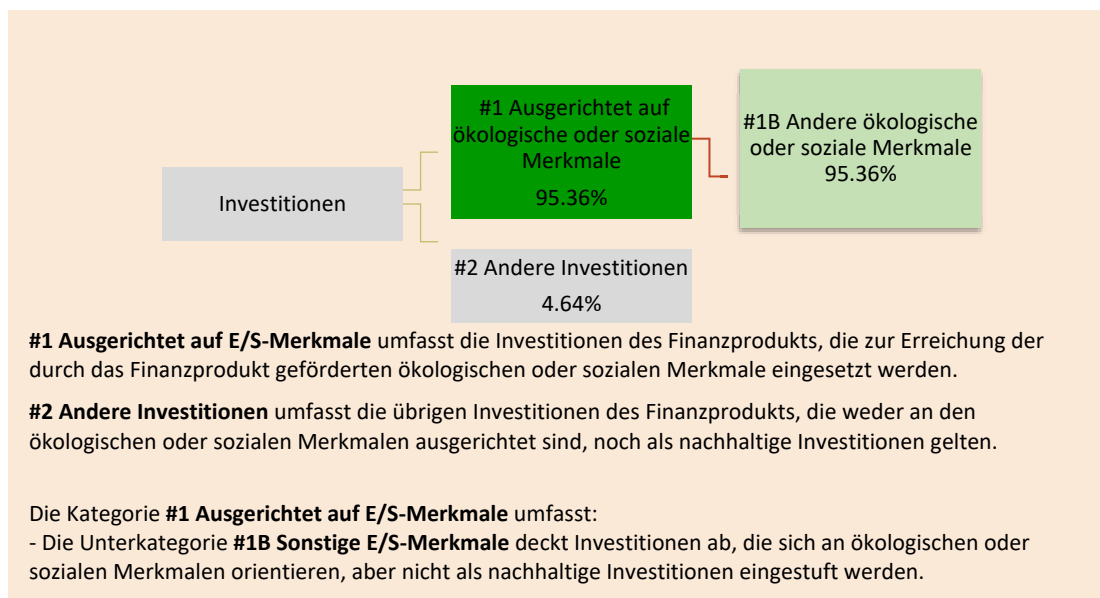
Die obige Tabelle zeigt eine Momentaufnahme der größten Investitionen zum 30. Juni 2025. Diese Momentaufnahme spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftszweige wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/zahlungsmitteläquivalenten Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 95,36 % des Fonds den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen, während 4,64 % in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäß dem Verkaufsprospekt als "#2 Sonstige" kategorisiert sind. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt "Welche Investitionen sind unter "#2 Sonstige" enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es ökologische oder soziale Mindestgarantien?" unten aufgeführt.



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

Sektor	% Vermögen
Finanzen	26,49 %
Verbrauchsgüter	22,62 %
Informationstechnologie	19,28 %
Kommunikationsdienste	7,48 %
Immobilien	4,92 %
Industrieunternehmen	4,90 %
Energie	4,59 %
Materialien	3,25 %
Basiskonsumgüter	1,24 %
Gesundheitspflege	0,60 %

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

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

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten

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



Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

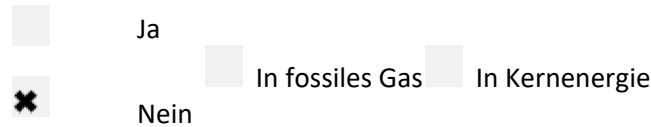
● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxoniekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

Taxoniekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

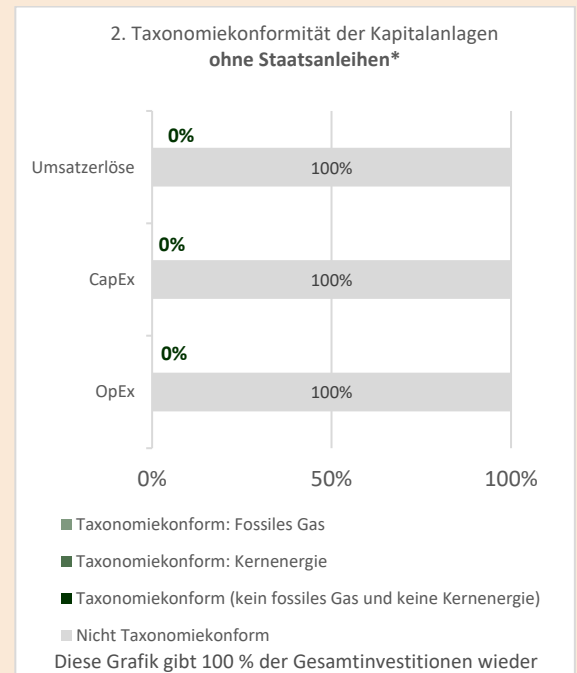
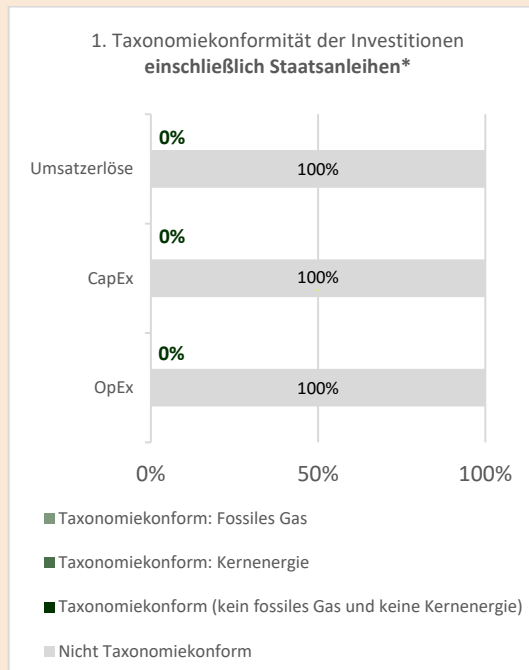
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

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

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



Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxoniekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie-konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

● Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)



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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

Zu den "sonstigen" Anlagen des Fonds gehören [Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] für die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen wird für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse als nicht relevant erachtet, ebenso wie für Derivate, bei denen eine vollständige Prüfung nicht möglich ist.



Welche Maßnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Berichtszeitraums zu erfüllen?

1. Maßnahmen im Zusammenhang mit den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Investitionscontrollings mit Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstöße gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Maßnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Investitionscontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenbedingungen und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen sollten, glaubwürdige Behauptungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu ermitteln, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern zur Verfügung standen. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstöße gegen die Einhaltung des UN Global Compact.

3. Maßnahmen in Bezug auf die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 aufgeführt sind, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR, und zwar in qualitativer und/oder quantitativer Hinsicht, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (u. a. Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer größeren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, bei denen

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

mehr als 25 % der Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle stammen, wurden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden als Teil des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder die ein Engagement in kontroversen Waffen haben, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Maßnahmen im Bereich der guten Regierungsführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung diente als Grundlage für Anlageentscheidungen und wurde vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt wurden. Darüber hinaus wurde die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei wurden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütungen, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Besoldung des Personals
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wurde die gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass die Unternehmen Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind, die die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und den Umweltschutz (Prinzipien 7-9) umfassen.

5. Maßnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsfragen im Rahmen ihres Investitions- und Due-Diligence-Prozesses gesprochen. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 stand das Investmentteam mit 37 Unternehmen in Kontakt, die ESG- und Nachhaltigkeitsbelange oder -chancen betrafen.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, ohne dass ein Benchmark-Index festgelegt wurde, um die geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erfüllen.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.



Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

Produktname: GAM Multistock - Japan Equity (der "Fonds" oder das "Finanzprodukt")
Unternehmenskennung: 549300OAWEVSC6N2EI51

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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

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

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ____% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ____%	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es einen Mindestanteil von ____% an nachhaltigen Investitionen. <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind <input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel <input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.

Alle im folgenden Anhang aufgeführten Daten wurden auf der Grundlage der Portfoliobestände des Fonds zum 30. Juni 2025 berechnet und stellen ungeprüfte Informationen dar, die weder von den Abschlussprüfern noch von Dritten bestätigt wurden.



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

Der Fonds hat die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale gefördert:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als Ursache für negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen gelten, wie in den im Fondsprospekt (der "Prospekt") beschriebenen Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
- 2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
- 3) Berücksichtigung der Wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der Delegierte Rechtsakt der SFDR) aufgeführt sind,
- 4) Investitionen in Unternehmen, die nachweislich eine gute Unternehmensführung praktizieren, und
- 5) Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es wurden keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien festgestellt.

Es wurde kein Referenzwert für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren für die Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, führt dazu, dass die Investition nicht förderfähig ist (außer in den Fällen, die in der GAM-Richtlinie für Nachhaltigkeitsausschlüsse aufgeführt sind). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten ¹⁰	Datum ¹	Erfasste Daten ²	Geschätzte Daten ³	Ausgabe ⁴
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten zum Jahresende des Fonds. Sustainalytics- und MSCI-Daten per 30. Juni 2025.

² Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen. Wenn die Abdeckung weniger als 100% beträgt, ist dies darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Kontakt mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern. Weitere Informationen über die Abdeckung durch MSCI finden Sie [hier](#). Weitere Informationen über die Abdeckung durch Sustainalytics finden Sie [hier](#).

³ Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen. Die Datenmethodik von MSCI finden Sie [hier](#). Informationen zur Produktbeteiligung von Sustainalytics finden Sie [hier](#).

⁴ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

¹⁰ Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir weitere Datenanbieter zur Unterstützung unserer Analyse heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zum Ausschluss von Nachhaltigkeit

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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegt sind. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe auszuräumen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁵
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit den wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%

3) Indikatoren für die wesentlichen negativen Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte einen internen Rahmen an, um die wesentlichen negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und gegebenenfalls Maßnahmen zu ergreifen, um diese zu mindern.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁶
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	Tonnen CO ₂ -Äquivalent	MSCI	30. Juni 2025	97.02%	0%	6,802.04
Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	92.70%	0%	5.97%

⁵ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen nicht berücksichtigt. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Für diesen Datenpunkt prüfen wir speziell, ob ein Unternehmen die zugrunde liegenden Prinzipien nicht einhält. Weitere Informationen über den Ansatz von MSCI finden Sie [hier](#).

⁶ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.						
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	89.63%	0%	22.40%

4) Indikatoren für gute Regierungsführung

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, wie von einem externen Datenanbieter gemessen. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	92.70%	0%	47.20%

5) Indikatoren für Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie sieht vor, dass sich die Unternehmen, in die investiert wird, im Rahmen der Interaktion mit dem Management zu ökologischen, sozialen und Governance-Fragen äußern, u. a. im Anschluss an Kontroversen im Bereich der Nachhaltigkeit, im Rahmen der PAI-Prüfung und/oder im Rahmen eines thematischen Engagements.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁸
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regulären Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z. B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds*.	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	30. Juni 2025	100%	0%	12

⁷ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

⁸ Dieser Output ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen sich das Investmentteam befasst hat und die zum 30. Juni 2024 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam kann sich mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen einer Due-Diligence-Prüfung vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums befasst haben, die vor dem 30. Juni 2024 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt werden. Es kann auch vorkommen, dass Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams, die Teil der GAM Holding AG sind, betreut wurden, wenn eine Überkreuzbeteiligung besteht; diese werden in diesem Output ebenfalls nicht berücksichtigt.

*Die GAM-Definition des Begriffs "Engagement" finden Sie in unserer Engagement-Politik auf unserer Website.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: **30. Juni 2025**

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

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten

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

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

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

Indikator für Nachhaltigkeit	2024		2025	
	Erfasste Daten	Ausgabe	Erfasste Daten	Ausgabe
Involvierung in umstrittene Waffen	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakwaren	100%	0%	100%	0%
Beteiligung am Einzelhandel und Vertrieb von Tabakwaren	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100%	0%	100%	0%
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact	100%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG)	100%	752.6	97.02%	6,802.04
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	100%	0%	92.70%	5.97%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit Good Governance)	100%	19.44%	89.63%	22.40%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	100%	44.28%	92.70%	47.20%
Engagement Aktivität	100%	12	100%	12

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

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar.

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

Nicht anwendbar.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

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

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Einklang mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wesentlichen negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt, qualitativ und/oder quantitativ geprüft, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die Maßnahmen, die in Bezug auf die betrachteten PAI-Indikatoren ergriffen wurden, sind in der nachstehenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird

Negativer Nachhaltigkeitsindikator	Berücksichtigung des Fonds
Treibhausgas-emissionen	<p>1. Treibhausgasemissionen</p> <p>2. Kohlenstoff-Fußabdruck</p> <p>3. Treibhausgasintensität der beteiligten Unternehmen</p> <p>4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind</p> <p>5. Anteil des Verbrauchs und der Erzeugung von nicht erneuerbarer Energie</p> <p>6. Intensität des Energieverbrauchs pro Sektor mit hoher Klimaauswirkung</p>
Biologische Vielfalt	<p>Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens, in das investiert wird, auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen.</p>
Wasser	
Abfall	
Soziales und Arbeitnehmerfragen	<p>7. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätssensible Gebiete auswirken</p> <p>8. Emissionen in das Wasser</p> <p>9. Verhältnis gefährlicher und radioaktiver Abfälle</p> <p>10. Verstöße gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitlinien für Multinationale Unternehmen</p> <p>11. Fehlen von Verfahren und Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen</p> <p>12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle</p> <p>13. Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat</p> <p>14. Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)</p> <p>Im Rahmen des Investitionsprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgestellt wurde oder die mit umstrittenen Waffen in Berührung gekommen sind, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die geschlechtsspezifische Vielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.</p>

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
SoftBank Group Corp	Kommunikationsdienste	6.05 %	Japan
SBI Holdings Inc	Finanzen	5.34 %	Japan
Pacific Metals Co Ltd	Materialien	4.95 %	Japan
Suzuki Motor Corp	Verbrauchsgüter	4.82 %	Japan
Mitsubishi Estate Co Ltd	Real Estate	4.42 %	Japan
Disco Corp	Informationstechnologie	4.34 %	Japan
NIDEC CORP	Industrieunternehmen	4.21 %	Japan
Shimano Inc	Verbrauchsgüter	4.07 %	Japan
SMC Corp	Industrials	3.34 %	Japan
Yakult Honsha Co Ltd	Basiskonsumgüter	3.30 %	Japan

Die obige Tabelle zeigt eine Momentaufnahme der größten Investitionen zum 30. Juni 2025. Diese Momentaufnahme spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftszweige wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

N/A. Informationen über den Anteil des Fonds, der während des Berichtszeitraums ökologische/soziale Merkmale förderte, sind unten angegeben.

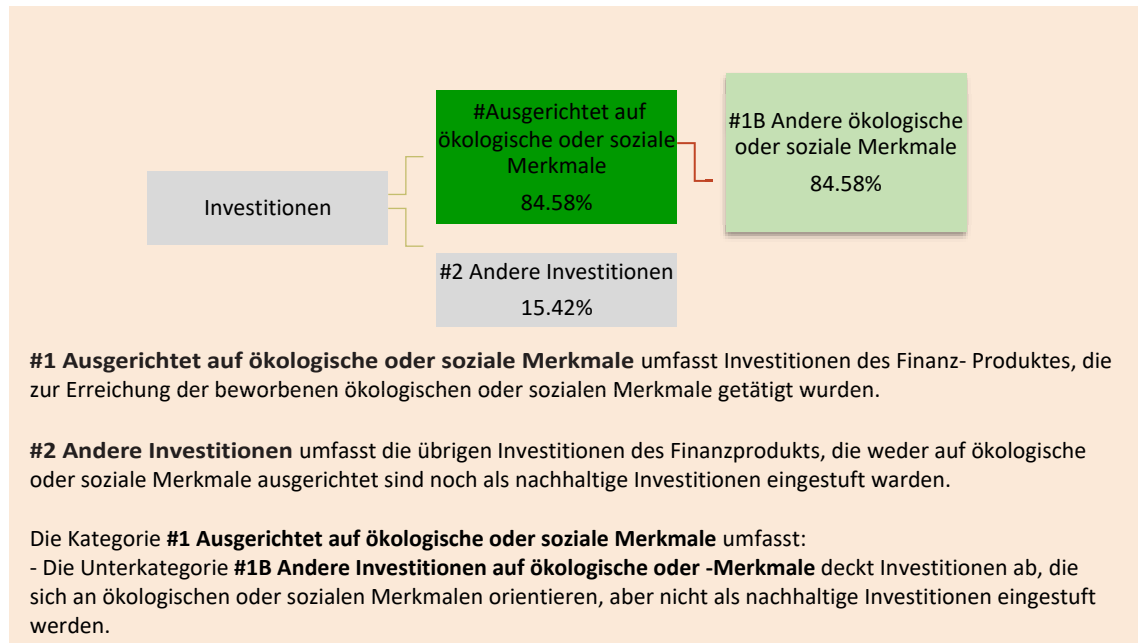
● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/zahlungsmitteläquivalenten Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 84,58 % des Fonds den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen, während 15,42 % in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäß dem Verkaufsprospekt als "#2 Sonstige" kategorisiert sind. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt "Welche Investitionen sind unter "#2 Sonstige" enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es ökologische oder soziale Mindestgarantien?" unten aufgeführt.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Zum 30. Juni 2025 erfüllten 84,58% des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, was unter dem Schwellenwert von 90% liegt, der in den vorvertraglichen Angaben für Finanzprodukte gemäß Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 genannt wird. Dies ist auf eine erhöhte Barposition unter ‚#2 Sonstige‘ zurückzuführen, die strategisch vom Investmentteam gehalten wird.



In welchen Wirtschaftsbereichen wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	Zuteilung
Industrieunternehmen	17.61 %
Verbrauchsgüter	15.44 %
Finanzen	12.03 %
Informationstechnologie	9.58 %
Basiskonsumgüter	7.58 %
Kommunikationsdienste	6.05 %
Immobilien	5.41 %
Materialien	4.95 %
Energie	3.05 %
Gesundheitspflege	2.88 %

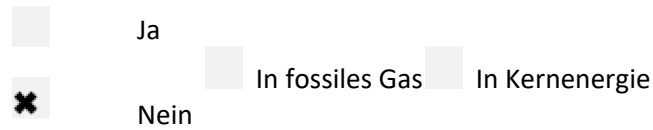


Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

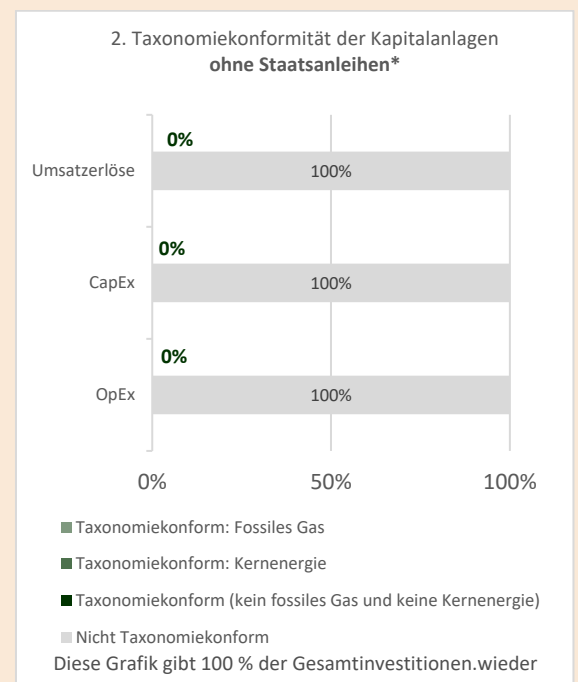
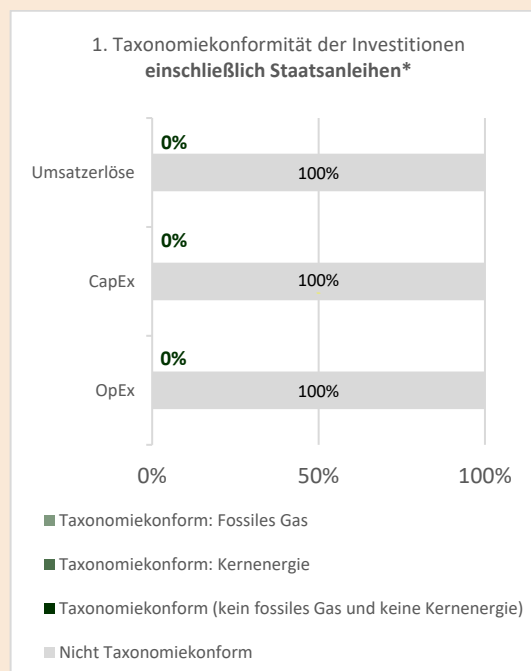
Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich aber derzeit nicht, in ein Mindestmaß an "nachhaltigen Investitionen" im Sinne der SFDR zu investieren, und er verpflichtet sich derzeit nicht zu einem Mindestmaß an Investitionen unter Berücksichtigung der EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung. Daher werden alle Investitionen, die zu ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung beitragen, einschließlich Investitionen in Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, nur gelegentlich getätigt und werden auf der Grundlage der verfügbaren Daten derzeit auf <10 % geschätzt.


Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)



Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonmiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie- konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige

Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie nicht berücksichtigen.

* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Nicht anwendbar.

● **Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar.



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

Nicht anwendbar.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar.



Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)



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

Zu den "sonstigen" Anlagen des Fonds gehören [Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] für die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen wird für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse als nicht relevant erachtet, ebenso wie für Derivate, bei denen eine vollständige Prüfung nicht möglich ist.

Welche Maßnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Berichtszeitraums zu erfüllen?

1. Maßnahmen im Zusammenhang mit den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Investitionscontrollings mit Sustainability nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstöße gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Maßnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Investitionscontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenbedingungen und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen sollten, glaubwürdige Behauptungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu ermitteln, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern zur Verfügung standen. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstöße gegen die Einhaltung des UN Global Compact.

3. Maßnahmen in Bezug auf die wesentlichen negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte die wesentlichen negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt sind, in qualitativer und/oder quantitativer Hinsicht, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (u. a. Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer größeren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % der Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle stammen, wurden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden als Teil des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen

Sozial- und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder die ein Engagement in kontroversen Waffen haben, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Maßnahmen im Bereich der guten Regierungsführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung floss in die Anlageentscheidungen ein und wurde vom Anlageverwalter verwendet, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Governance-Praktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei wurden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.

Dazu gehören:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Bezüge des Personals
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wurde die gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass die Unternehmen Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind, die die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und den Umweltschutz (Prinzipien 7-9) umfassen.

5. Maßnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen im Rahmen ihres Investitions- und Due-Diligence-Prozesses Kontakt aufgenommen. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 stand das Investmentteam mit 12 Unternehmen in Kontakt, die ESG- und Nachhaltigkeitsbelange oder -chancen betrafen.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Es wurde kein Referenzwert für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.



Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

Produktname: GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

Unternehmenskennung: 549300BC7B4GKUV42870

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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

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

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

Der Fonds hat die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale gefördert:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als Ursache für negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen gelten, wie in den im Fondsprospekt (der "Prospekt") beschriebenen Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
- 2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
- 3) Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt der SFDR") aufgeführt sind,
- 4) Investitionen in Unternehmen, die nachweislich eine gute Unternehmensführung praktizieren, und
- 5) Zusammenarbeit mit Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Governance-Fragen wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es wurden keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien festgestellt.

Es wurde kein Referenzwert für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren für die Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, führt dazu, dass die Investition nicht förderfähig ist (außer in den Fällen, die in der GAM-Richtlinie für Nachhaltigkeitsausschlüsse aufgeführt sind). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Datenquelle ¹⁰	Datum ¹	Erfasste Daten ²	Geschätzte Daten ³	Ausgabe ⁴
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten zum Jahresende des Fonds. Sustainalytics- und MSCI-Daten per 30. Juni 2025.

² Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen. Wenn die Abdeckung weniger als 100% beträgt, ist dies darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Kontakt mit Dienstleistern und Unternehmen mit dem Ziel, die Datenerfassung und -offenlegung zu verbessern.

³ Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst nicht die unter "#2 Sonstige" im Prospekt definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen.

⁴ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

¹⁰ Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir weitere Datenanbieter zur Unterstützung unserer Analyse heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zum Ausschluss von Nachhaltigkeit.

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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die Kraftwerkskohle abbauen oder aus Kraftwerkskohle Strom erzeugen (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegt sind. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe auszuräumen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁵
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%

3) Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte einen internen Rahmen an, um die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und gegebenenfalls Maßnahmen zu ergreifen, um diese zu mindern.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁶
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgas-emissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	Tonnen CO ₂ -Äquivalent	MSCI	30. Juni 2025	84.14%	0%	5,091.04

⁵ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen nicht berücksichtigt. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir speziell, ob ein Unternehmen die zugrunde liegenden Prinzipien nicht einhält.

⁶ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des "SFDR Point-in-Time PASI Statement" von MSCI.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	87.67%	0%	0%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	80.14%	0%	37.99%

4) Indikatoren für gute Regierungsführung

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, wie von einem externen Datenanbieter gemessen. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	80.14%	0%	66.25%

5) Indikatoren für Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie sieht vor, dass sich die Unternehmen, in die investiert wird, im Rahmen der Interaktion mit dem Management zu ökologischen, sozialen und Governance-Fragen äußern, u. a. im Anschluss an Kontroversen im Bereich der Nachhaltigkeit, im Rahmen der PAI-Prüfung und/oder im Rahmen eines thematischen Engagements.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁸
Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regelmäßigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z. B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds ¹¹ .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2024 - 30. Juni 2025	100%	0%	17

⁷ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

⁸ Dieser Output ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen sich das Investmentteam befasst hat und die zum 30. Juni 2025 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam kann sich mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen einer Due-Diligence-Prüfung vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums befasst haben, die vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt werden. Es kann auch vorkommen, dass Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams, die Teil der GAM Holding AG sind, betreut wurden, wenn eine Überkreuzbeteiligung besteht; diese werden in diesem Output ebenfalls nicht berücksichtigt.

¹¹ Die Definition von Engagement bei GAM finden Sie in unserer Engagement-Politik auf unserer Website.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

● ...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Indikator für Nachhaltigkeit	2024		2025	
	Erfasste Daten	Ausgabe	Erfasste Daten	Ausgabe
Involvierung in umstrittene Waffen	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	96.66%	0%	100%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden	96.66%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakwaren	96.66%	0%	100%	0%
Beteiligung am Einzelhandel und Vertrieb von Tabakwaren	96.66%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	96.66%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	96.66%	0%	100%	0%
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact	82.91%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG)	82.91%	13,679.3	84.14%	5,091
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	82.91%	0%	87.67%	0%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit Good Governance)	82.91%	39.82%	80.14%	37.99%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	82.91%	68.18%	80.14%	66.25%
Engagement Aktivität	100%	17	100%	17

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

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

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?
Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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



Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

Im Einklang mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt, in qualitativer und/oder quantitativer Hinsicht geprüft, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die Maßnahmen, die in Bezug auf die betrachteten PAI-Indikatoren ergriffen wurden, sind in der nachstehenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird

Negativer Nachhaltigkeitsindikator	Berücksichtigung des Fonds
Treibhausgas-emissionen 1. Treibhausgasemissionen 2. Kohlenstoff-Fußabdruck 3. Treibhausgasintensität der beteiligten Unternehmen 4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 5. Anteil des Verbrauchs und der Erzeugung von nicht erneuerbarer Energie 6. Intensität des Energieverbrauchs je Sektor mit hoher Klimaauswirkung	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich der THG-Emissionen von Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer größeren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle erzielen, wurden von dem Fonds ausgeschlossen.
Biologische Vielfalt Wasser Abfall	7. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätssensible Gebiete auswirken 8. Emissionen in das Wasser 9. Verhältnis gefährlicher und radioaktiver Abfälle Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens, in das investiert wird, auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen.
Soziales und Arbeitnehmerfragen	10. Verstöße gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitlinien für Multinationale Unternehmen 11. Fehlen von Verfahren und Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 12. Unbereinigtes geschlechts-spezifisches Lohngefälle 13. Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat 14. Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen) Im Rahmen des Investitionsprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgestellt wurde oder die mit umstrittenen Waffen in Berührung gekommen sind, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die geschlechtsspezifische Vielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

Was Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
Ferrari NV	Verbrauchsgüter	8.89 %	Italy

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025



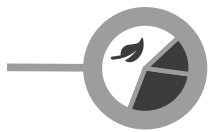
Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Cie Financiere Richemont SA	Verbrauchsgüter	8.61 %	Switzerland
Hermes International SCA	Verbrauchsgüter	8.19 %	France
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Verbrauchsgüter	4.76 %	France
Laopu Gold Co Ltd	Verbrauchsgüter	4.11 %	China
Brunello Cucinelli SpA	Verbrauchsgüter	3.98 %	Italy
Amer Sports Inc	Verbrauchsgüter	3.85 %	Finland
Ralph Lauren Corp	Verbrauchsgüter	3.42 %	United States of America
Viking Holdings Ltd	Verbrauchsgüter	3.40 %	United States of America
Hilton Worldwide Holdings Inc	Verbrauchsgüter	3.34 %	United States of America

Die obige Tabelle zeigt eine Momentaufnahme der größten Investitionen zum 30. Juni 2025. Diese Momentaufnahme spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftszweige wird der Global Industry Classification Standard verwendet.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● Wie sah die Vermögensallokation aus?

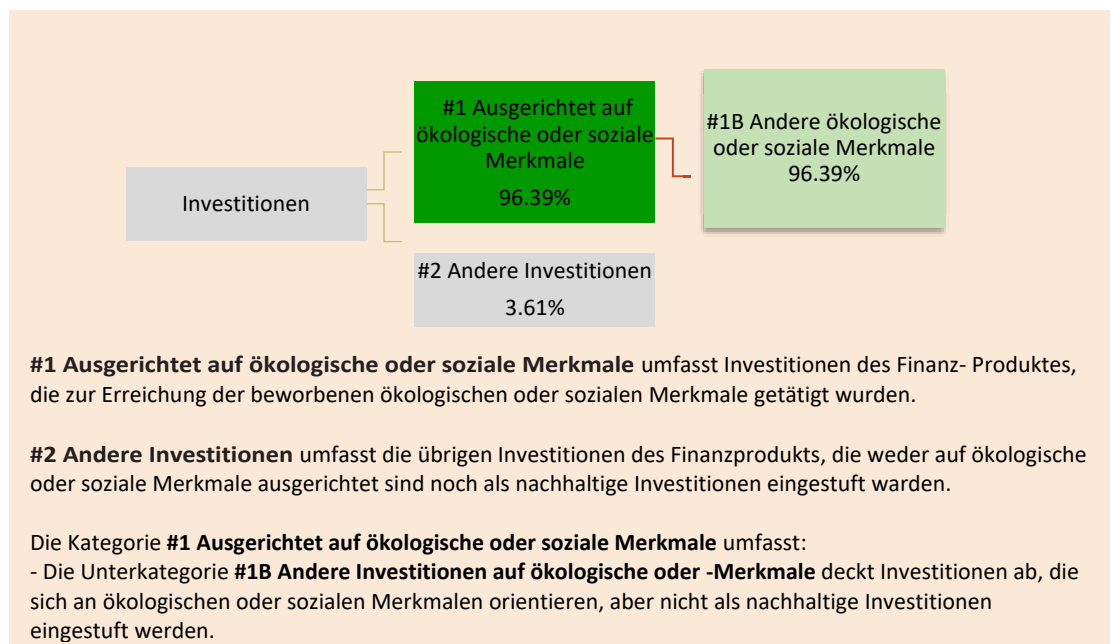
Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/zahlungsmitteläquivalenten Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 96.39% des Fonds den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen, während 3.61% in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäß dem Verkaufsprospekt als "#2 Sonstige" kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt "Welche Investitionen sind unter "#2 Sonstige" enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es ökologische oder soziale Mindestgarantien?" unten aufgeführt.

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

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten

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

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.



● In welchen Wirtschaftsbereichen wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	% Vermögen
Verbrauchsgüter	83.96 %
Gesundheitspflege	5.87 %
Basiskonsumgüter	5.32 %
Immobilien	1.24 %

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

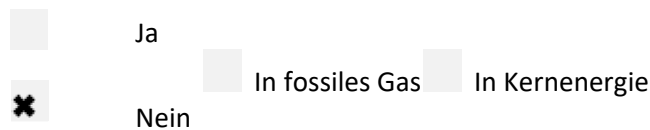
Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)



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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?



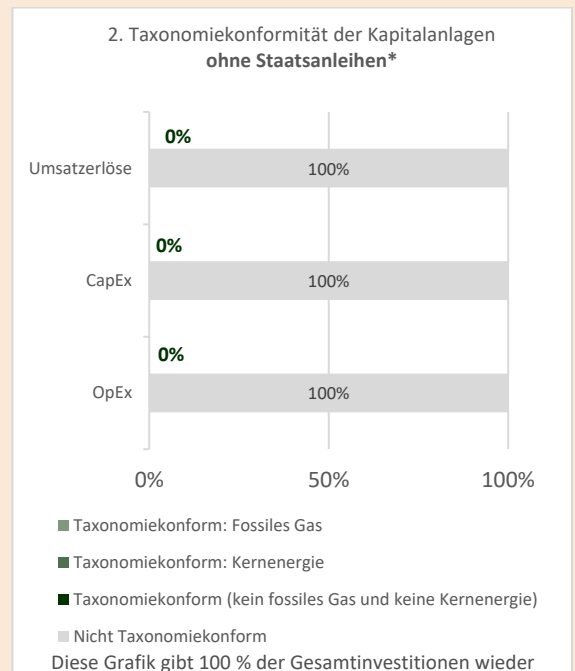
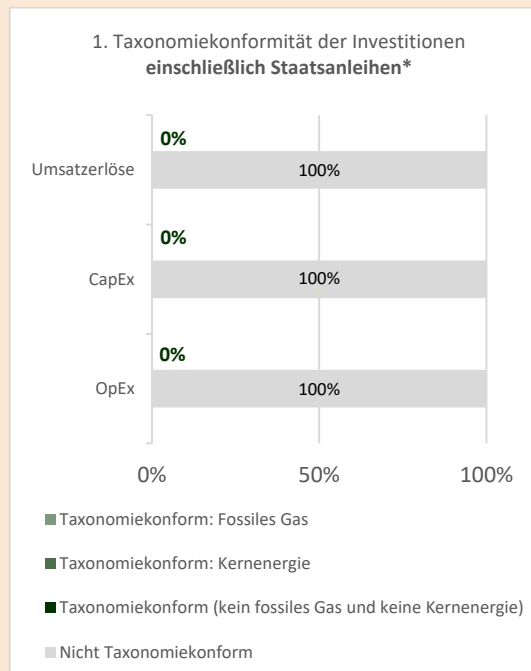
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

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

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige

Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie nicht berücksichtigen.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

- **Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?**

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

Zu den "sonstigen" Anlagen des Fonds gehören [Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] für die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen wird für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse als nicht relevant erachtet, ebenso wie für Derivate, bei denen eine vollständige Prüfung nicht möglich ist.



- **Welche Maßnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Berichtszeitraums zu erfüllen?**

1. Maßnahmen in Bezug auf Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Investitionscontrollings mit Sustainability nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstöße gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Maßnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Investitionscontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenbedingungen und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen sollten, glaubwürdige Behauptungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu ermitteln, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern zur Verfügung standen. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstöße gegen die Einhaltung des UN Global Compact.

3. Maßnahmen in Bezug auf die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt sind, in qualitativer und/oder quantitativer Hinsicht, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (u. a. Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer größeren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % der Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle stammen, wurden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden als Teil des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft. Unternehmen, die als schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact eingestuft wurden oder bei denen ein Engagement in umstrittenen Waffen festgestellt wurde, sind vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Maßnahmen im Bereich der guten Regierungsführung

Der Investmentmanager hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung diente als Grundlage für Anlageentscheidungen und wurde vom Co-Investment-Manager verwendet, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds zu vergewissern, dass gute Governance-Praktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei wurden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütung, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und die Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Besoldung des Personals
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wurde die gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass die Unternehmen Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind, die die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und den Umweltschutz (Prinzipien 7-9) umfassen.

5. Maßnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsfragen im Rahmen ihres Investitions- und Due-Diligence-Prozesses gesprochen. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 hat das

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Investmentteam mit 17 Unternehmen in Bezug auf ESG- und Nachhaltigkeitsbelange oder -chancen kontaktiert.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, ohne dass ein Benchmark-Index festgelegt wurde, um die geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erfüllen.

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

Produktname: GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

Unternehmenskennung: 5493007IGLESQODLTN80

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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

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

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

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

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

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

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

Nein

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

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

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

mit einem sozialen Ziel

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



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

Der Fonds hat die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale gefördert:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als Ursache für negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen gelten, wie in den im Fondsprospekt (der "Prospekt") beschriebenen Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
- 2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
- 3) Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt der SFDR") aufgeführt sind,
- 4) Investitionen in Unternehmen, die nachweislich eine gute Unternehmensführung praktizieren, und

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

- 5) Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen, wie im Prospekt beschrieben .

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es wurden keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien festgestellt.

Es wurde kein Referenzwert für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) Indikatoren für die Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, führt dazu, dass die Investition nicht förderfähig ist (außer in den Fällen, die in der GAM-Richtlinie für Nachhaltigkeitsausschlüsse aufgeführt sind). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Datenquelle ¹⁰	Datum ¹	Erfasste Daten ²	Geschätzte Daten ³	Ausgabe ⁴
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffen-komponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten zum Jahresende des Fonds. Sustainalytics- und MSCI-Daten per 30. Juni 2025.

² Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen. Wenn die Abdeckung weniger als 100% beträgt, ist dies darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Kontakt mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenerfassung und -offenlegung zu verbessern.

³ Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst nicht die unter "#2 Sonstige" im Prospekt definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen.

⁴ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

¹⁰Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir weitere Datenanbieter zur Unterstützung unserer Analyse heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zum Ausschluss von Nachhaltigkeit.

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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die Kraftwerkskohle abbauen oder aus Kraftwerkskohle Strom erzeugen (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegt sind. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe auszuräumen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁵
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit den wichtigsten negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%

3) Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte einen internen Rahmen an, um die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und gegebenenfalls Maßnahmen zu ergreifen, um diese zu mindern.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁶
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgas-emissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	Tonnen CO ₂ -Äquivalent	MSCI	30. Juni 2025	98.00%	0%	8,356.3
Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	98.00%	0%	0%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	98.00%	0%	35.75%

⁵ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen nicht berücksichtigt. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir speziell, ob ein Unternehmen die zugrunde liegenden Prinzipien nicht einhält.

⁶ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des "SFDR Point-in-Time PASI Statement" von MSCI.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.

4) Indikatoren für gute Regierungsführung

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, wie von einem externen Datenanbieter gemessen. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %	MSCI	30. Juni 2025	98.00%	0%	81.40%

5) Indikatoren für Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie sieht vor, dass sich die Unternehmen, in die investiert wird, im Rahmen der Interaktion mit dem Management zu ökologischen, sozialen und Governance-Fragen äußern, u. a. im Anschluss an Kontroversen im Bereich der Nachhaltigkeit, im Rahmen der PAI-Prüfung und/oder im Rahmen eines thematischen Engagements.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁸
Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regelmäßigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z. B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds ¹¹ .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2024 - 30. Juni 2025	100%	0%	14

● ... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Indikator für Nachhaltigkeit	2024		2025	
	Erfasste Daten	Ausgabe	Erfasste Daten	Ausgabe
Involvierung in umstrittene Waffen	100%	0%	100%	0%

⁷ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

⁸ Dieser Output ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen sich das Investmentteam befasst hat und die zum 30. Juni 2024 im Portfolio waren. Das Investmentteam kann sich mit Unternehmen i) mehr als einmal beschäftigt haben, ii) für eine Due-Diligence-Prüfung vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums, die vor dem 30. Juni 2024 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt werden. Es kann auch vorkommen, dass Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams, die Teil der GAM Holding AG sind, betreut wurden, wenn eine Überkreuzbeteiligung besteht; diese werden in diesem Output ebenfalls nicht berücksichtigt.

¹¹ Die Definition von Engagement bei GAM finden Sie in unserer Engagement-Politik auf unserer Website.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakwaren	100%	0%	100%	0%
Beteiligung am Einzelhandel und Vertrieb von Tabakwaren	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100%	0%	100%	0%
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact	96.38%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG)	96.38%	22,057.1	98.00%	8,356.3
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	98.03%	0%	98.00%	0%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit Good Governance)	96.38%	34.53%	98.00%	35.75%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	96.38%	81.09%	98.00%	81.40%
Engagement Aktivität	100%	25	100%	14

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem der ökologischen oder sozialen nachhaltigen Anlageziele erheblich geschadet?**

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

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

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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

Im Einklang mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt, qualitativ und/oder quantitativ geprüft, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die Maßnahmen, die in Bezug auf die betrachteten PAI-Indikatoren ergriffen wurden, sind in der nachstehenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird

Negativer Nachhaltigkeitsindikator	Berücksichtigung des Fonds
Treibhausgasemissionen	<ol style="list-style-type: none"> 1. Treibhausgasemissionen 2. Kohlenstoff-Fußabdruck 3. Treibhausgasintensität der beteiligten Unternehmen 4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind 5. Anteil des Verbrauchs und der Erzeugung von nicht erneuerbarer Energie 6. Intensität des Energieverbrauchs pro Sektor mit hoher Klimaauswirkung
Biologische Vielfalt	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens, in das investiert wird, auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	
Abfall	
Soziales und Arbeitnehmerfragen	<ol style="list-style-type: none"> 7. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätssensible Gebiete auswirken 8. Emissionen in das Wasser 9. Verhältnis gefährlicher und radioaktiver Abfälle 10. Verstöße gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitlinien für Multinationale Unternehmen 11. Fehlen von Verfahren und Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 12. Unbereinigtes geschlechts-spezifisches Lohngefälle 13. Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat 14. Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
Novartis AG	Gesundheitspflege	9.04 %	Switzerland
Roche Holding AG	Gesundheitspflege	8.39 %	Switzerland
ABB Ltd	Industrieunternehmen	5.17 %	Switzerland
Nestle SA	Basiskonsumgüter	4.86 %	Switzerland
UBS Group AG	Finanzen	4.76 %	Switzerland

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Cie Financiere Richemont SA	Verbrauchsgüter	4.29 %	Switzerland
Sika AG	Materialien	3.77 %	Switzerland
Logitech International SA	Informationstechnologie	3.25 %	Switzerland
Zurich Insurance Group AG	Finanzen	3.17 %	Switzerland
Galderma Group AG	Gesundheitspflege	3.09 %	Switzerland

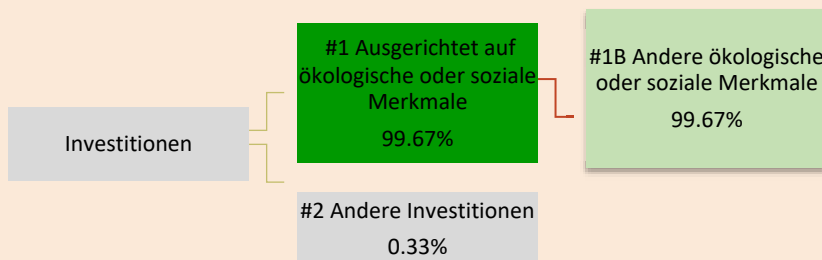
Die obige Tabelle enthält eine Momentaufnahme der größten Investitionen zum 30. Juni 2025. Diese Momentaufnahme spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftszweige wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/zahlungsmitteläquivalenten Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 99,67 % des Fonds den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen, während 0,33 % in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäß dem Verkaufsprospekt als "#2 Sonstige" kategorisiert sind. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt "Welche Investitionen sind unter "#2 Sonstige" enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es ökologische oder soziale Mindestgarantien?" unten aufgeführt.



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

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

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

- Die Unterkategorie **#1B Andere Investitionen auf ökologische oder -Merkmale** deckt Investitionen ab, die sich an ökologischen oder sozialen Merkmalen orientieren, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

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

Sektor	% Vermögen
Gesundheitspflege	34.95 %
Industrieunternehmen	19.42 %
Finanzen	15.05 %
Informationstechnologie	9.14 %
Materialien	8.73 %
Basiskonsumgüter	8.08 %
Verbrauchsgüter	4.29 %

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

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

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten

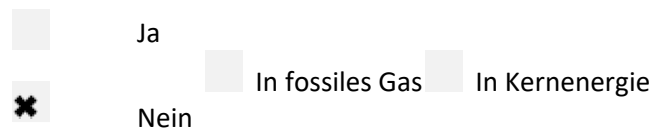
Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxoniekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?



Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

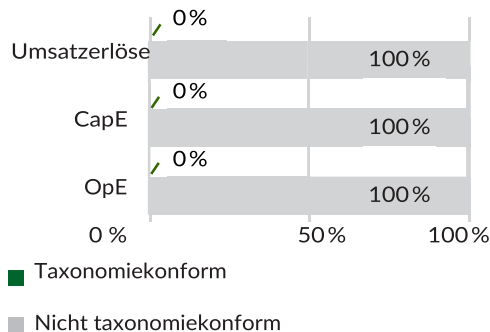
- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

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

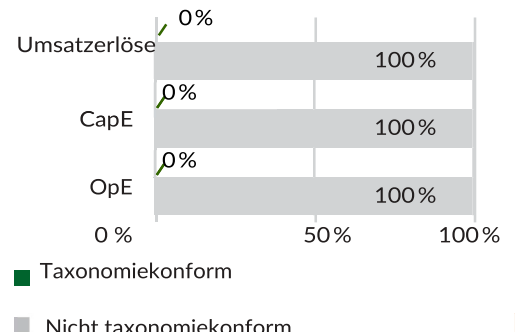
- **Betriebsausgaben (OpEx)**, die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxoniekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

1. Taxonomiekonformität der Investitionen einschließlich Staatsanleihen*



2. Taxonomiekonformität der Investitionen ohne Staatsanleihen*



Diese Grafik gibt 100% der Gesamtinvestitionen

* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?

sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige

Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie nicht berücksichtigen.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

Zu den "sonstigen" Anlagen des Fonds gehören [Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] für die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen wird für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse als nicht relevant erachtet, ebenso wie für Derivate, bei denen eine vollständige Prüfung nicht möglich ist.



Welche Maßnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Berichtszeitraums zu erfüllen?

1. Maßnahmen im Zusammenhang mit den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Investitionscontrollings mit Hilfe von Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstöße gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Maßnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Investitionscontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenbedingungen und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen sollten, glaubwürdige Behauptungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu ermitteln, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern zur Verfügung standen. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstöße gegen die Einhaltung des UN Global Compact.

3. Maßnahmen in Bezug auf die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte die wichtigsten negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt sind, in qualitativer und/oder quantitativer Hinsicht, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (u. a. Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer größeren

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im

Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % der Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle stammen, wurden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden als Teil des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder die ein Engagement in kontroversen Waffen haben, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Maßnahmen im Bereich der guten Regierungsführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung diente als Grundlage für Anlageentscheidungen und wurde vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt wurden. Darüber hinaus wurde die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei wurden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütungen, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Besoldung des Personals
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

Darüber hinaus wurde die gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass die Unternehmen Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind, die die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9) umfassen.

5. Maßnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen im Rahmen ihres Investitions- und Due-Diligence-Prozesses Kontakt aufgenommen. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 stand das Investmentteam mit 14 Unternehmen in Kontakt, die ESG- und Nachhaltigkeitsbelange oder -chancen betrafen.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, ohne dass ein Benchmark-Index festgelegt wurde, um die geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erfüllen.



Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

Produktname: GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY
Unternehmenskennung: 549300Z1JPR983W28B98

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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

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

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

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ____%

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

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

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

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es einen Mindestanteil von ____% an nachhaltigen Investitionen.

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

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

mit einem sozialen Ziel

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

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

Der Fonds hat die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale gefördert:

- 1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, die als Ursache für negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen gelten, wie in den im Fondsprospekt (der "Prospekt") beschriebenen Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit beschrieben,
- 2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
- 3) Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Nachhaltigkeitsauswirkungen (Principal Adverse Impacts - PAI) auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der "Delegierte Rechtsakt der SFDR") aufgeführt sind,
- 4) Investitionen in Unternehmen, die nachweislich eine gute Unternehmensführung praktizieren, und
- 5) Engagement mit den Unternehmen, in die investiert wird, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Governance-Fragen, wie im Prospekt beschrieben .

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es wurden keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien festgestellt.

Es wurde kein Referenzwert für die Erreichung der vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale festgelegt.

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

1) **Indikatoren für die Nachhaltigkeit Ausschlusskriterien**

Die Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über die angegebene Umsatzschwelle hinausgehen, führt dazu, dass die Investition nicht förderfähig ist (außer in den Fällen, die in der GAM-Richtlinie für Nachhaltigkeitsausschlüsse aufgeführt sind). Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Datenquelle ¹⁰	Datum ¹	Erfasste Daten ²	Geschätzte Daten ³	Ausgabe ⁴
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf von umstrittenen Waffen beteiligt sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder maßgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder maßgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Angriffswaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über 10 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakerzeugnissen: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Herstellung von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 5% Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung am Tabakeinzelhandel und -vertrieb: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Vertrieb und/oder Einzelhandelsverkauf von Tabakerzeugnissen beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Ölsandgewinnung beteiligt sind (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die Kraftwerkskohle abbauen oder aus Kraftwerkskohle Strom erzeugen (über 25 % Umsatzschwelle).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2025	100%	0%	0%

¹ Momentaufnahme der Daten zum Jahresende des Fonds. Sustainalytics- und MSCI-Daten per 30. Juni 2025.

² Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen. Wenn die Abdeckung weniger als 100% beträgt, ist dies darauf zurückzuführen, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht abdeckt. Wir stehen in direktem Kontakt mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenerfassung und -offenlegung zu verbessern.

³ Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst nicht die unter "#2 Sonstige" im Prospekt definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen.

⁴ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

¹⁰ Auch wenn nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir weitere Datenanbieter zur Unterstützung unserer Analyse heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zum Ausschluss von Nachhaltigkeit.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie sich an internationale Mindestnormen und -standards halten, wie sie im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegt sind. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoß gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass der Emittent wesentliche und angemessene Schritte unternommen hat, um die Vorwürfe auszuräumen.

Während des Berichtszeitraums wurden keine Ausnahmen gemacht.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁵
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit den wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Unternehmen, die in Verstöße gegen die UNGC-Prinzipien verwickelt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	100%	0%	0%

2) Indikatoren für die wesentlichen negativen Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte einen internen Rahmen an, um die wesentlichen negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und gegebenenfalls Maßnahmen zu ergreifen, um diese zu mindern.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁶
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO ₂ -Äquivalent	Tonnen CO ₂ -Äquivalent	MSCI	30. Juni 2025	99.99%	0%	2,214.7
Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossile Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	99.99%	0%	0%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	98.65%	0%	34.87%

3) Indikatoren für gute Regierungsführung

Die Anlagestrategie beinhaltet einen prinzipienbasierten Ansatz bei der Bewertung von Good Governance. Die Bewertung fließt in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt werden. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und Engagementaktivitäten zu unterstützen.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁷
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, wie von einem externen Datenanbieter gemessen. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung nur auf den Mitgliedern des Aufsichtsrates.	Gewogener Durchschnitt %.	MSCI	30. Juni 2025	99.99%	0%	80.15%

⁵ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Eigenkapitalanlagen nicht berücksichtigt. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Für diesen Datenpunkt untersuchen wir speziell, ob ein Unternehmen die zugrunde liegenden Prinzipien nicht einhält.

⁶ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Die Berechnung umfasst nicht die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nicht-Aktienanlagen. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des "SFDR Point-in-Time PASI Statement" von MSCI.

⁷ Berechnet als der Anteil der Investitionen (nach dem NIW). Bei der Berechnung werden die im Prospekt unter "#2 Sonstige" definierten Nichtaktienwerte nicht berücksichtigt.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

4) Indikatoren für Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie sieht vor, dass sich die Unternehmen, in die investiert wird, im Rahmen der Interaktion mit dem Management zu ökologischen, sozialen und Governance-Fragen äußern, u. a. im Anschluss an Kontroversen im Bereich der Nachhaltigkeit, im Rahmen der PAI-Prüfung und/oder im Rahmen eines thematischen Engagements.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁸
Engagement-Aktivität: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen der regelmäßigen Interaktion mit dem Management beteiligt war, wie z. B. Engagement nach Nachhaltigkeitskontroversen und thematisches Engagement in Bezug auf den Fonds ¹¹ .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2024 – 30. Juni 2025	100%	0%	14

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

Indikator für Nachhaltigkeit	2024		2025	
	Erfasste Daten	Ausgabe	Erfasste Daten	Ausgabe
Involvierung in umstrittene Waffen	99.99%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	99.99%	0%	100%	0%
Beteiligung an Angriffswaffen für zivile Kunden	99.99%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Herstellung von Tabakwaren	99.99%	0%	100%	0%
Beteiligung am Einzelhandel und Vertrieb von Tabakwaren	99.99%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	99.99%	0%	100%	0%
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	99.99%	0%	100%	0%
Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact	94.94%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG)	94.94%	3.758.7	99.99%	2,214.7
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	97.66%	0%	99.99%	0%
Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat (auch im Zusammenhang mit Good Governance)	94.94%	31.58%	98.65%	34.87%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	94.94%	78.26%	99.99%	80.15%
Engagement Aktivität	100%	17	100%	14

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

⁸Dieser Output ist die Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen sich das Anlageteam befasst hat und die zum 30. Juni 2025 im Portfolio gehalten wurden. Das Investmentteam kann sich mit Unternehmen i) bei mehr als einer Gelegenheit, ii) für eine Due-Diligence-Prüfung vor der Investition, iii) während des Berichtszeitraums befasst haben, die vor dem 30. Juni 2025 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt werden. Es kann auch vorkommen, dass Unternehmen innerhalb des Portfolios von anderen Investmentteams, die Teil der GAM Holding AG sind, betreut wurden, wenn es eine Überkreuzbeteiligung gibt; diese werden in diesem Output ebenfalls nicht berücksichtigt.

¹¹Die Definition von Engagement bei GAM finden Sie in unserer Engagement-Politik auf unserer Website.

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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

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

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

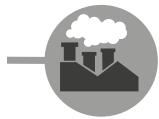
Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Im Einklang mit den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds die wesentlichen negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt, qualitativ und/oder quantitativ geprüft, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Die Maßnahmen, die in Bezug auf die betrachteten PAI-Indikatoren ergriffen wurden, sind in der nachstehenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren für Investitionen in Unternehmen, in die investiert wird

Negativer Nachhaltigkeitsindikator	Berücksichtigung des Fonds
Treibhausgas-emissionen	Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die THG-Emissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (einschließlich der THG-Emissionen von Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Förderung einer größeren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, die mehr als 25 % ihrer Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle erzielen, wurden von dem Fonds ausgeschlossen.
1. Treibhausgasemissionen	
2. Kohlenstoff-Fußabdruck	
3. Treibhausgasintensität der beteiligten Unternehmen	
4. Engagement in Unternehmen, die im Bereich der fossilen Brennstoffe tätig sind	
5. Anteil des Verbrauchs und der Erzeugung von nicht erneuerbarer Energie	
6. Intensität des Energieverbrauchs je Sektor mit hoher Klimaauswirkung	
Biologische Vielfalt	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens, in das investiert wird, auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	
7. Aktivitäten, die sich negativ auf biodiversitätssensible Gebiete auswirken	
8. Emissionen in das Wasser	
Abfall	Im Rahmen des Investitionsprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des Global
9. Verhältnis gefährlicher und radioaktiver Abfälle	
Soziales und Arbeitnehmerfragen	Im Rahmen des Investitionsprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des Global
10. Verstöße gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitlinien für Multinationale Unternehmen	



Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

11. Fehlen von Verfahren und Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen 12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle 13. Geschlechtervielfalt im Verwaltungsrat 14. Exposition gegenüber umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische Waffen und biologische Waffen)	Compact der Vereinten Nationen festgestellt wurde oder die ein Engagement in umstrittenen Waffen haben, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die geschlechtsspezifische Vielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.
--	--



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	Basiskonsumgüter	6.03 %	Switzerland
Straumann Holding AG	Gesundheitspflege	5.42 %	Switzerland
Galderma Group AG	Gesundheitspflege	4.55 %	Switzerland
VAT Group AG	Industrieunternehmen	4.51 %	Switzerland
Swissquote Group Holding SA	Finanzen	4.05 %	Switzerland
Sulzer AG	Industrieunternehmen	3.68 %	Switzerland
Georg Fischer AG	Industrieunternehmen	3.67 %	Switzerland
SGS SA	Industrieunternehmen	3.64 %	Switzerland
Ypsomed Holding AG	Gesundheitspflege	3.58 %	Switzerland
Accelleron Industries AG	Industrieunternehmen	3.50 %	Switzerland
Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	Basiskonsumgüter	6.03 %	Switzerland
Straumann Holding AG	Gesundheitspflege	5.42 %	Switzerland
Galderma Group AG	Gesundheitspflege	4.55 %	Switzerland

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel, d. h. vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025

Die obige Tabelle enthält eine Momentaufnahme der größten Investitionen zum 30. Juni 2025. Diese Momentaufnahme spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftszweige wird der Global Industry Classification Standard verwendet.

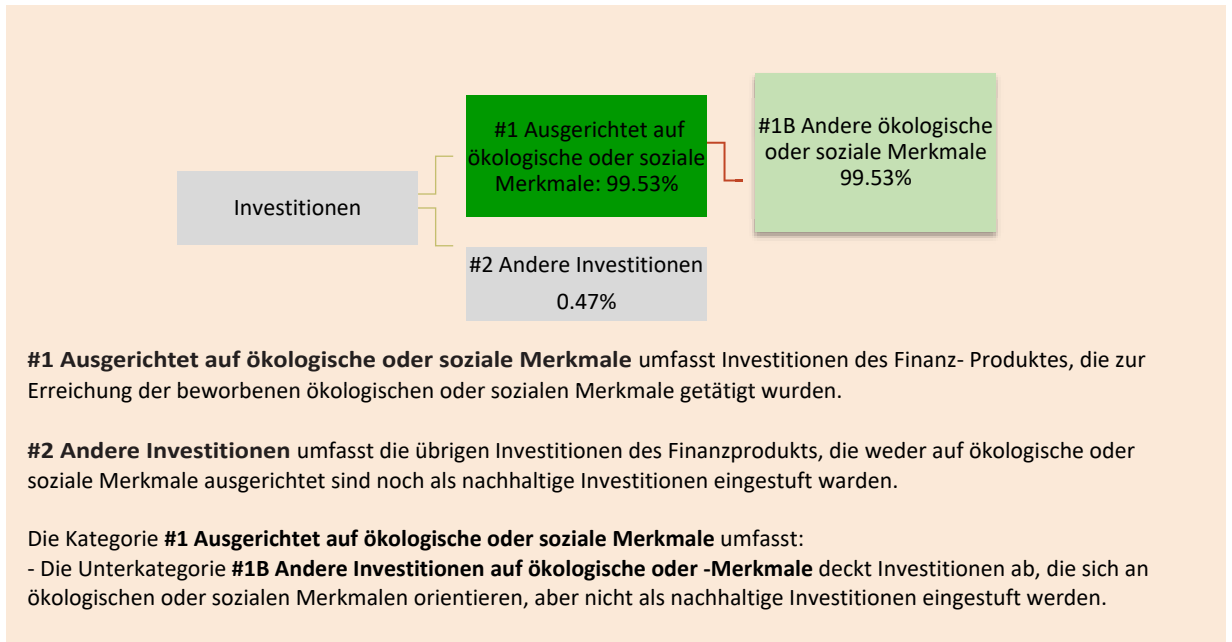


Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/zahlungsmitteläquivalenten Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) entsprachen 99,53 % des Fonds den vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmalen, während 0,47 % in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäß dem Verkaufsprospekt als "#2 Sonstige" kategorisiert sind. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt "Welche Investitionen sind unter "#2 Sonstige" enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es ökologische oder soziale Mindestgarantien?" unten aufgeführt.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)



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

Sektor	% Vermögen
Industrieunternehmen	38.18 %
Gesundheitspflege	26.33 %
Informationstechnologie	13.03 %
Finanzen	10.25 %
Basiskonsumgüter	8.12 %
Materialien	3.61 %



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


Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

● **Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomeikonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?**

Ja
 In fossiles Gas In Kernenergie
 Nein

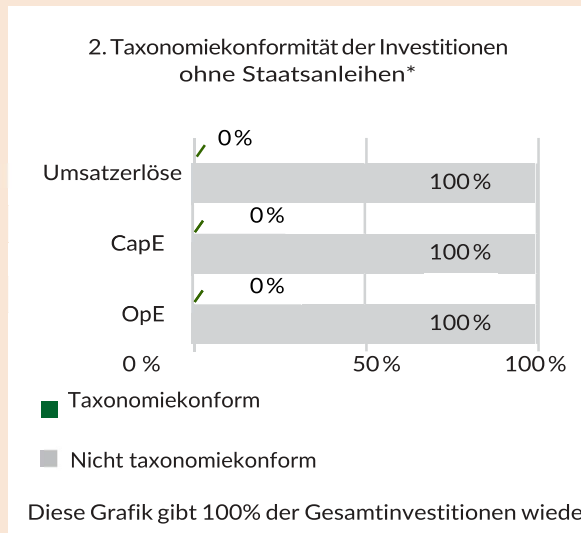
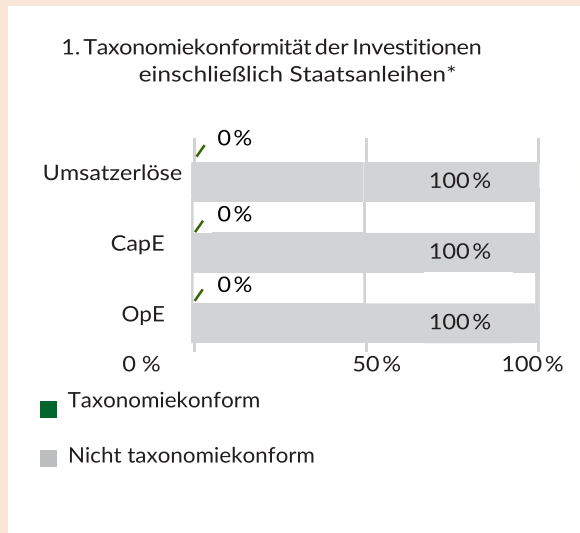
Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxoniekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie **nicht berücksichtigen**.

Taxoniekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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



* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit ökologischer Zielsetzung, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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



Zu den "sonstigen" Anlagen des Fonds gehören [Barmittel / Barmitteläquivalente und/oder bestimmte Derivate] für die Liquidität und die effiziente Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindestumwelt- und Sozialschutzmaßnahmen wird für Barmittel und Barmitteläquivalente aufgrund der Art der Anlageklasse als nicht relevant erachtet, ebenso wie für Derivate, bei denen eine vollständige Prüfung nicht möglich ist.

Welche Maßnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Berichtszeitraums zu erfüllen?



1. Maßnahmen im Zusammenhang mit den Ausschlusskriterien für Nachhaltigkeit

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Investitionscontrollings mit Sustainalytics nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstöße gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Maßnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Investitionscontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenbedingungen und Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstöße zu kategorisieren, die dazu dienen sollten, glaubwürdige Behauptungen eines Verstoßes gegen globale Normen zu ermitteln, ergänzt durch interne Recherchen, wenn keine Daten von Drittanbietern zur Verfügung standen. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstöße gegen die Einhaltung des UN Global Compact.

3. Maßnahmen in Bezug auf die wesentlichen negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte die wesentlichen negativen Auswirkungen auf die Nachhaltigkeitsfaktoren, wie sie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des Delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt sind, in qualitativer und/oder quantitativer Hinsicht, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators und der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor der fossilen Brennstoffe - eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduzierung von Kohlenstoffemissionen (u. a. Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, z. B. durch die Zusammenarbeit mit ausgewählten Unternehmen in Bezug auf Reduktionsziele und -initiativen oder die Abstimmung über Beschlüsse zur Unterstützung einer größeren Transparenz in Bezug auf klimabezogene Risiken. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % der Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau oder der Stromerzeugung aus Steinkohle stammen, wurden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall - Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die biologische Vielfalt, einschließlich Abholzung, Wasser und Abfall, wurden als Teil des Investitionsprozesses überprüft und in erster Linie auf qualitative Weise angegangen, zum Beispiel durch Gespräche mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und Arbeitnehmerbelange - eine Reihe von PAI-Indikatoren wurden im Rahmen des Investitionsprozesses überprüft. Unternehmen, bei denen eine schwerwiegende Verletzung der Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurde oder die ein Engagement in kontroversen Waffen haben, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechtervielfalt im Vorstand wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheidungen berücksichtigt.

4. Maßnahmen im Bereich der guten Regierungsführung

Der Anlageverwalter hat bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz verfolgt. Die Bewertung diente als Grundlage für Anlageentscheidungen und wurde vom Anlageverwalter verwendet, um sich zu vergewissern, dass bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds gute Governance-Praktiken angewandt wurden. Darüber hinaus wurde die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheidungen und

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Engagementaktivitäten zu unterstützen. Dabei wurden die Struktur und die Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angleichung der Vergütungen, die Transparenz der Eigentumsverhältnisse und der Kontrolle sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung berücksichtigt. Die gute Unternehmensführung wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Managementstrukturen - einschließlich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen - insbesondere schwerwiegende Verstöße gegen die Prinzipien des UN Global Compact sind ausgeschlossen
- Besoldung des Personals
- Einhaltung der Steuervorschriften - insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstöße festgestellt wurden

Darüber hinaus wurde die gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass die Unternehmen Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen festgelegt sind, die die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10), die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3-6) und die Umweltpolitik (Prinzipien 7-9) umfassen.

5. Maßnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Im Namen des Fonds wurde mit den Unternehmen, in die investiert wurde, in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Unternehmensführungsfragen im Rahmen ihres Investitions- und Due-Diligence-Prozesses gesprochen. Während des 12-monatigen Zeitraums vom 01.07.2024 bis zum 30.06.2025 stand das Investmentteam mit 14 Unternehmen in Kontakt, die ESG- und Nachhaltigkeitsbelange oder -chancen betrafen.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Der Subfonds wurde aktiv verwaltet, ohne dass ein Referenzindex festgelegt wurde, um die geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu erfüllen.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.



Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY
 Legal entity identifier: 54930073K70K5ZH1SM55

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy 	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ___% <input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments	

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the “SFDR Delegated Act”),

- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source ¹⁰	Date ¹	Data coverage ²	Data estimated ³	Output ⁴
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	in % of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component	in % of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund’s year end. Sustainalytics and MSCI data as at 30 June 2025.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

¹⁰ Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

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

manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).

Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
--	-----------	----------------	--------------	------	----	----

Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

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

25% revenue threshold).

Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2025	96.46%	0%	2,211.1
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	96.46%	0%	3.46%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	93.87%	0%	22.95%

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	93.52%	0%	66.06%

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: number of ESG-related engagement activities the Investment	Number of engagements	Internal Log	1 July 2024 – 30 June 2025	100%	0%	6

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

⁸ This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2025. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30 June 2025 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

¹¹ GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

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

Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund¹¹.

● ...and compared to previous periods?

Sustainability Indicator	2024		2025	
	Data coverage	Output	Data coverage	Output
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	100%	0%	100%	0%
Involvement in oil sands extraction	100%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	100%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	93.78%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	95.63%	3,711.6	96.46%	2,211.1
Investments in companies active in fossil fuel sector	93.78%	4.46%	96.46%	3.46%
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	93.78%	17.45%	93.87%	22.95%
Board independence	93.78%	64.18%	93.52%	66.06%
Engagement activity	100%	8	100%	6

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

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

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
<p>Greenhouse gas emissions</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector 	<p>A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.</p>
<p>Biodiversity</p> <ol style="list-style-type: none"> 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas 	<p>Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.</p>
<p>Water</p> <ol style="list-style-type: none"> 8. Emissions to water 	
<p>Waste</p> <ol style="list-style-type: none"> 9. Hazardous waste and radioactive waste ratio 	
<p>Social and employee matters</p> <ol style="list-style-type: none"> 10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons) 	<p>A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.</p>



What were the top investments of this financial product?

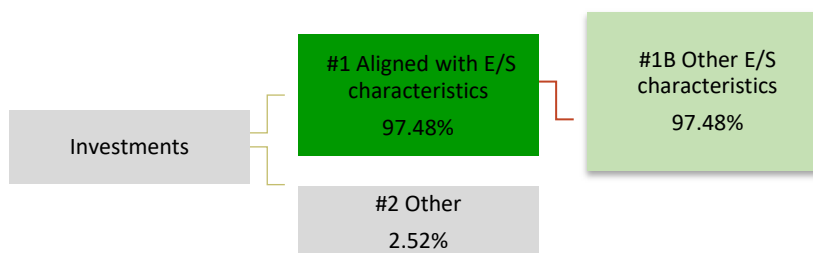
Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Information Technology	9.86 %	Taiwan (Province of China)
Tencent Holdings Ltd	Communication Services	9.14 %	China
HDFC Bank Ltd (ADR)	Financials	4.38 %	India
Reliance Industries Ltd (GDR)	Energy	3.32 %	India
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	3.01 %	Korea (the Republic of)
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	2.85 %	China
ICICI Bank Ltd (ADR)	Financials	2.74 %	India
People's Insurance Co Group of China Ltd/The	Financials	2.46 %	China
NetEase Inc	Communication Services	2.41 %	China
BYD Co Ltd	Consumer Discretionary	2.29 %	China

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2025. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period. The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.

What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2025 (snapshot at year-end), 97.48% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 2.52% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.



Asset allocation

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules.

Enabling activities directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective.

Transitional activities are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



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

● *In which economic sectors were the investments made?*

#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:

- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

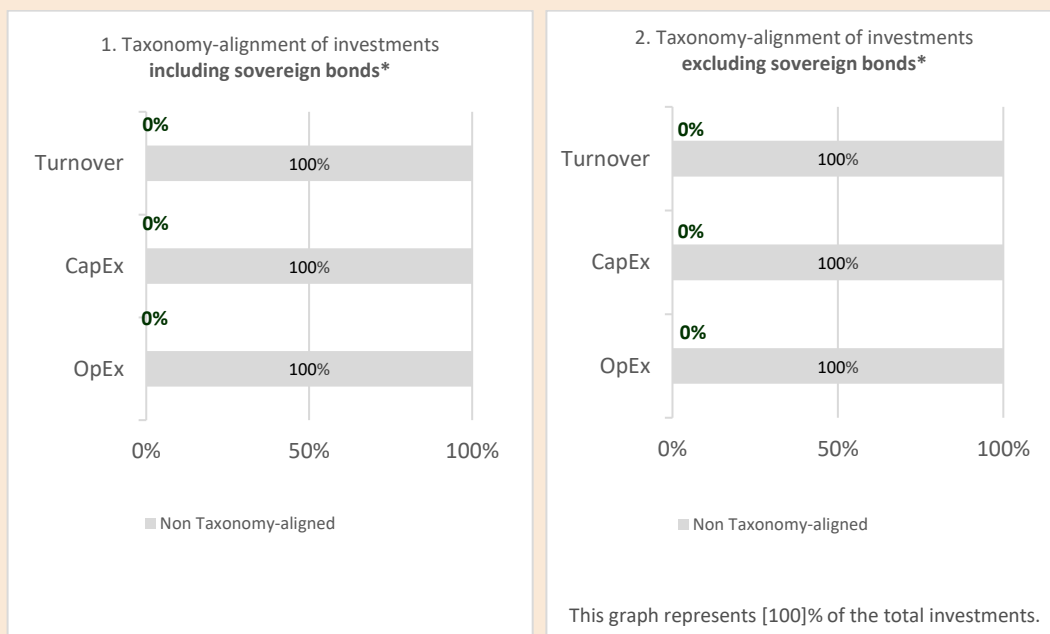
Sector	% Assets
Communication Services	26.76 %
Financials	25.49 %
Information Technology	21.20 %
Consumer Discretionary	11.39 %
Industrials	5.14 %
Energy	3.32 %
Utilities	1.50 %
Real Estate	1.45 %
Health Care	1.23 %



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?

- Yes:
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.

What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers’ frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2024 to 30/06/2025, the investment team engaged with 6 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

Legal entity identifier: 5493000EZD0AVV79TZ08

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective : ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy 	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective : ___%	<input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the "SFDR Delegated Act"),



Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues, as described in the Prospectus. .

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source¹⁰	Date¹	Data coverage²	Data estimated³	Output⁴
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	in % of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component	in % of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund's year end. Sustainalytics and MSCI data as at 30 June 2025.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

¹⁰ Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

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

manufacturing:

share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).

Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

manufacturing:

share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).

Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
--	-----------	----------------	--------------	------	----	----

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

Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2025	95.88%	0.00%	1,475.09
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	91.74%	0.00%	0.00%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	87.32%	0.00%	21.28%

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁷
--------------------------	-------	-------------	------	---------------	----------------	---------------------

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	88.94%	0%	56.32%
---	--------------------	------	--------------	--------	----	--------

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund ¹¹ .	Number of engagements	Internal Log	1 July 2024 – 30 June 2025	100%	0%	5

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2025. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30 June 2025 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

¹¹GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

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

● ...and compared to previous periods?

Sustainability Indicator	2024		2025	
	Data coverage	Output	Data coverage	Output
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	100%	0%	100%	0%
Involvement in oil sands extraction	100%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	100%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	100%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	98.93%	1,149.7	95.88%	1,475.1
Investments in companies active in fossil fuel sector	98.93%	2.06%	91.74%	0.00%
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	98.93%	21.56%	87.32%	21.28%
Board independence	96.59%	57.11%	88.94%	56.32%
Engagement activity	100%	13	100%	5

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

— **How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

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

— — Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

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

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water	8. Emissions to water	
Waste	9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
Social and employee matters	10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2024 to 30 June 2025

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Tencent Holdings Ltd	Communication Services	9.43 %	China
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	8.42 %	China
NetEase Inc	Communication Services	4.48 %	China
Xiaomi Corp	Information Technology	4.37 %	China
Tencent Music Entertainment Group (ADR)	Communication Services	3.82 %	China
China Merchants Bank Co Ltd	Financials	3.71 %	China
People's Insurance Co Group of China Ltd/The	Financials	3.23 %	China
BYD Co Ltd	Consumer Discretionary	3.21 %	China
Atour Lifestyle Holdings Ltd (ADR)	Consumer Discretionary	2.66 %	China
Meituan	Consumer Discretionary	2.56 %	China

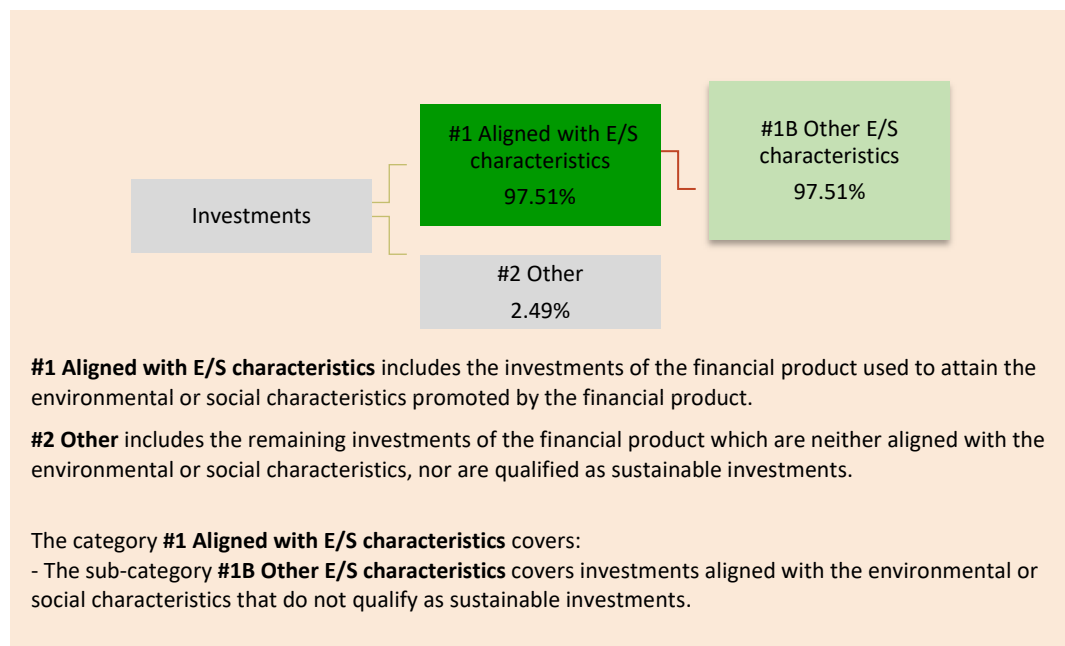
The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2025. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.

What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2025 (snapshot at year-end), 97.51% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 2.49% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.



● In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Consumer Discretionary	27.81 %
Communication Services	26.75 %
Financials	17.97 %
Information Technology	12.29 %
Industrials	4.09 %
Health Care	3.03 %
Real Estate	2.44 %
Consumer Staples	1.79 %
Utilities	1.33 %

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

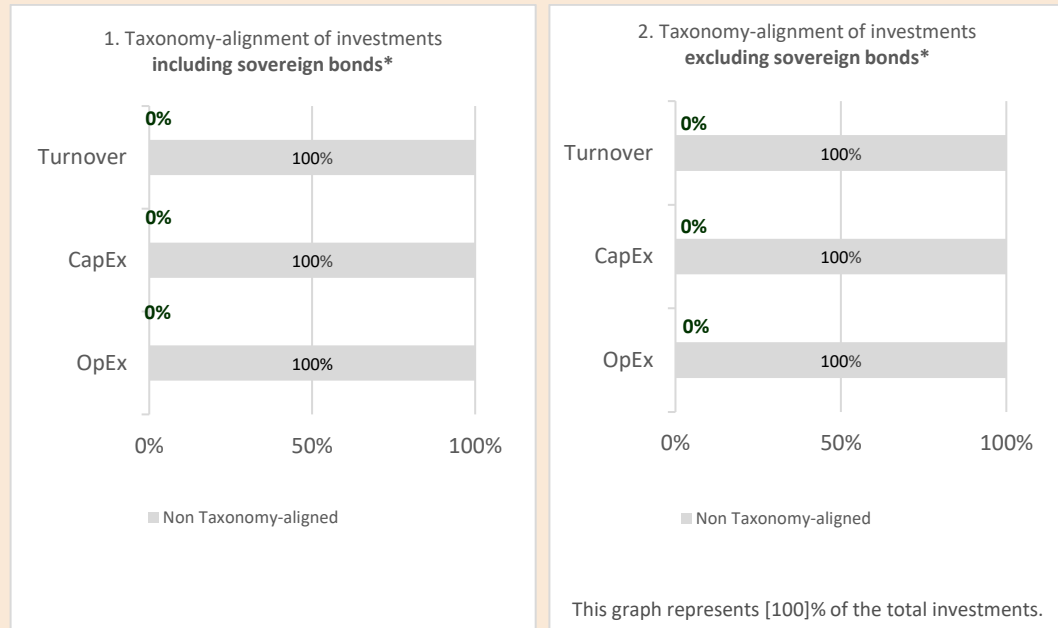
Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?

- Yes
- In fossil gas
- In nuclear energy
- No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

● What was the share of investments made in transitional and enabling activities?

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

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

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period.

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The Investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

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

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2024 to 30/06/2025, the investment team engaged with 5 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

Legal entity identifier: 549300A511CMMCXTI756

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No
<input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective : ___% <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective : ___%	<input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments <ul style="list-style-type: none"> <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy <input type="checkbox"/> with a social objective <input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the "SFDR Delegated Act"),

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source¹⁰	Date¹	Data coverage²	Data estimated³	Output⁴
Involvement controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	in % of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%
Involvement weapons manufacturing or weapons component	in % of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund's year end. Sustainalytics and MSCI data as at 30 June 2025.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

¹⁰ Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

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

manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).

<p>Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
--	-----------	----------------	--------------	------	----	----

<p>Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
--	-----------	----------------	--------------	------	----	----

<p>Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

<p>Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
--	-----------	----------------	--------------	------	----	----

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

25% revenue threshold).

Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2025	96.26%	0%	1,033.69
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	95.87%	0%	5.53%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	95.87%	0%	23.50%

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	94.04%	0%	63.27%

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

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

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund ¹¹ .	Number of engagements	Internal Log	1 July 2024 – 30 June 2025	100%	0%	37

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2025. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30 June 2025 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

¹¹GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

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

● ...and compared to previous periods?

Sustainability Indicator	2024		2025	
	Data coverage	Output	Data coverage	Output
Involvement in controversial weapons	99.11%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	96.52%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	96.52%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	96.52%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	96.52%	0%	100%	0%
Involvement in oil sands extraction	96.52%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	96.52%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	89.33%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	89.71%	3,324.1	96.26%	1,033.7
Investments in companies active in fossil fuel sector	89.33%	4.75%	95.87%	5.53%
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	89.33%	20.32%	95.87%	23.50%
Board independence	88.06%	60.01%	94.04%	63.27%
Engagement activity	100%	37	100%	

● **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

— **How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

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

— Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

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

Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water	8. Emissions to water	
Waste	9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
Social and employee matters	10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

The list includes the investments constituting the greatest proportion of investments of the financial product during the reference period which is: 1 July 2024 to 30 June 2025



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Information Technology	9.24 %	Taiwan (Province of China)
Naspers Ltd	Consumer Discretionary	5.22 %	South Africa
Reliance Industries Ltd	Energy	4.59 %	India
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	4.36 %	China
Samsung Electronics Co Ltd (PFD)	Information Technology	3.04 %	Korea (the Republic of)
KB Financial Group Inc	Financials	2.54 %	Korea (the Republic of)
Ping An Insurance Group Co of China Ltd	Financials	2.44 %	China
SK Hynix Inc	Information Technology	2.25 %	Korea (the Republic of)
BYD Co Ltd	Consumer Discretionary	2.23 %	China
National Bank of Greece SA	Financials	2.10 %	Greece

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2025. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

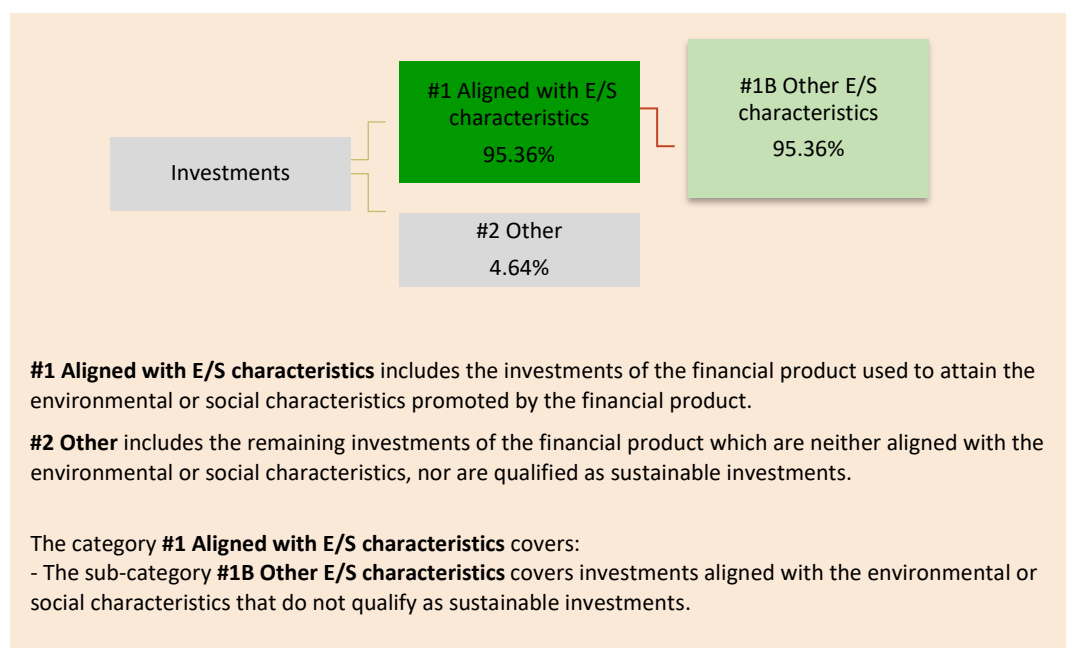
The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.



What was the proportion of sustainability-related investments?

● *What was the asset allocation?*

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2025 (snapshot at year-end), 95.36% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 4.64% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.



● *In which economic sectors were the investments made?*

Sector	% Assets
Financials	26.49 %
Consumer Discretionary	22.62 %
Information Technology	19.28 %
Communication Services	7.48 %
Real Estate	4.92 %
Industrials	4.90 %
Energy	4.59 %
Materials	3.25 %
Consumer Staples	1.24 %
Health Care	0.60 %

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

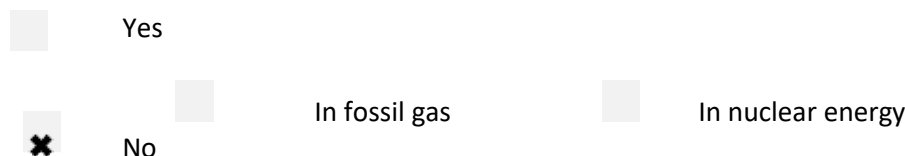
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



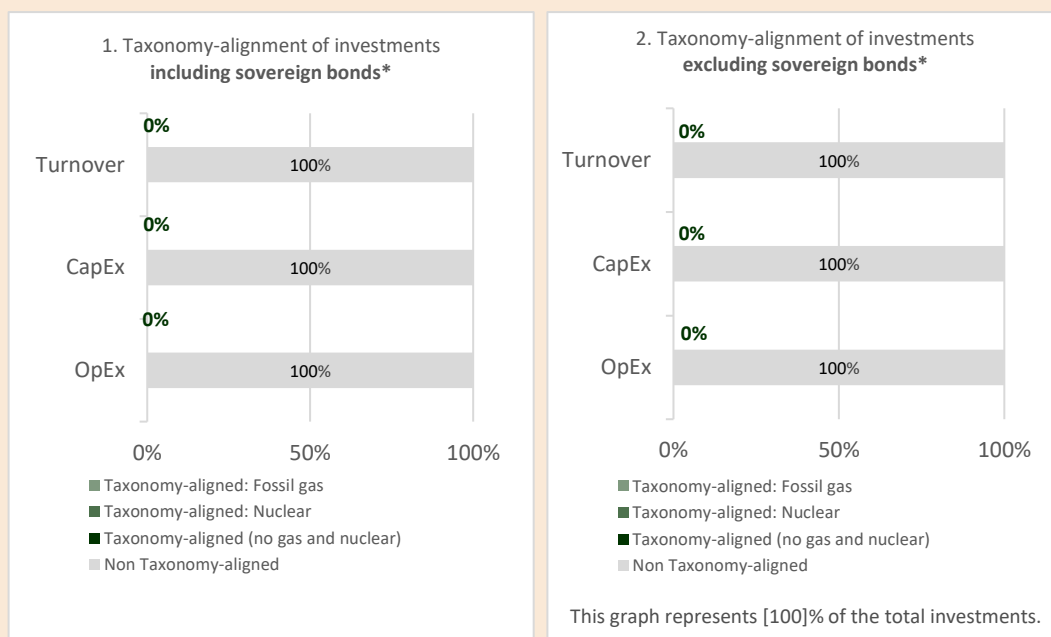
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?



The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



**For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures*

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period.

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence

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

- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2024 to 30/06/2025, the investment team engaged with 37 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

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

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM Multistock - Japan Equity (the "Fund" or "Financial Product")
 Legal entity identifier: 549300OAWEVSC6N2E151

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?	
<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes</p> <p><input type="checkbox"/> It made sustainable investments with an environmental objective: ____%</p> <p><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</p> <p><input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</p> <p><input type="checkbox"/> It made sustainable investments with a social objective: ____%</p>	<p><input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> No</p> <p><input type="checkbox"/> It promoted Environmental/Social (E/S) characteristics and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments</p> <p><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</p> <p><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</p> <p><input type="checkbox"/> with a social objective</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but did not make any sustainable investments</p>

All data presented in the annex which follows has been calculated based on the portfolio holdings of the Fund as at 30 June 2025 and constitutes unaudited information which has not been subject to any assurance provided by the Auditors or any third party.

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").
- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the "SFDR Delegated Act"),
- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

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

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

Sustainability indicators measure
how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.



● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) **Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria**

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source ¹⁰	Date ¹	Data coverage ²	Data estimated ³	Output ⁴
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund's year end. Sustainalytics and MSCI data as at 30 June 2025.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure. More information about MSCI's coverage can be found [here](#). More information about Sustainalytics coverage can be found [here](#).

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. MSCI data methodology can be found [here](#). Information on Sustainalytics product involvement can be found [here](#).

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

¹⁰ Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details

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

(above 10% revenue threshold).

<p>Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
<p>Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
<p>Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
<p>Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
<p>Involvement in thermal coal: Share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).</p>	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%

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

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equiv alent	MSCI	30 June 2025	97.02%	0%	6,802.04
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	92.70%	0%	5.97%
Gender diversity on the Board (also related to good	Weighted	MSCI	30 June 2025	89.63%	0%	22.40%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles. More information on MSCI’s approach can be found [here](#).

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

governance): avera
percentage of board ge %
members who are
female. For
companies with a
two-tier board, the
calculation is based
on members of the
Supervisory Board
only.

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	92.70%	0%	47.20%

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

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

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund*.	Number of engagements	Internal Log	30 June 2025	100%	0%	12

...and compared to previous periods?

Sustainability Indicator	2024		2025	
	Data coverage	Output	Data coverage	Output
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	100%	0%	100%	0%
Involvement in oil sands extraction	100%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	100%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	100%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	100%	752.6	97.02%	6,802.04
Investments in companies active in fossil fuel sector	100%	0%	92.70%	5.97%

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2025. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30 June 2025 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

*GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

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

Gender diversity on the Board (also related to good governance)	100%	19.44%	89.63%	22.40%
Board independence	100%	44.28%	92.70%	47.20%
Engagement activity	100%	12	100%	12

- **What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?**

Not applicable.

- **How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?**

Not applicable.

— *How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?*

Not applicable.

— *Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?*

Not applicable.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions <ol style="list-style-type: none"> 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector 	<p>A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of</p>

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.



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

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: **30 June 2025**

		revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water	8. Emissions to water	
Waste	9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.
Social and employee matters	10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	
	12. Unadjusted gender pay gap	
	13. Board gender diversity	
	14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
SoftBank Group Corp	Communication Services	6.05 %	Japan
SBI Holdings Inc	Financials	5.34 %	Japan
Pacific Metals Co Ltd	Materials	4.95 %	Japan
Suzuki Motor Corp	Consumer Discretionary	4.82 %	Japan
Mitsubishi Estate Co Ltd	Real Estate	4.42 %	Japan
Disco Corp	Information Technology	4.34 %	Japan
NIDEC CORP	Industrials	4.21 %	Japan
Shimano Inc	Consumer Discretionary	4.07 %	Japan
SMC Corp	Industrials	3.34 %	Japan
Yakult Honsha Co Ltd	Consumer Staples	3.30 %	Japan

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2025. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.

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



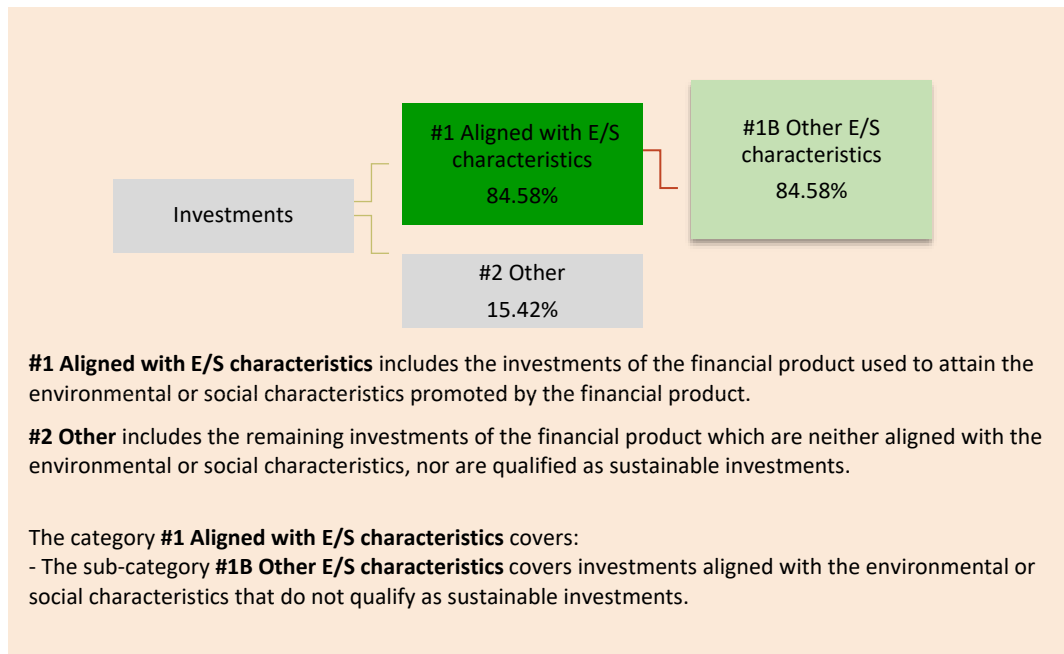
What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A. Information on the proportion of the Fund which promoted environmental/social characteristics during the reference period is provided below.

● What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2025 (snapshot at year-end), 84.58% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 15.42% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled "What investments are included under "#2 Other", what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?" below.

As of 30th June 2025, 84.58% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, which is below the 90% threshold stated in the pre-contractual disclosures for financial products referred to in Article 8(1), (2) and (2a) of Regulation (EU) 2019/2088. This is due to an increased cash position under '#2 Other' strategically held by the Investment Team.



● In which economic sectors were the investments made?

Sector	Allocation
Industrials	17.61 %
Consumer Discretionary	15.44 %
Financials	12.03 %
Information Technology	9.58 %
Consumer Staples	7.58 %
Communication Services	6.05 %
Real Estate	5.41 %
Materials	4.95 %
Energy	3.05 %
Health Care	2.88 %

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

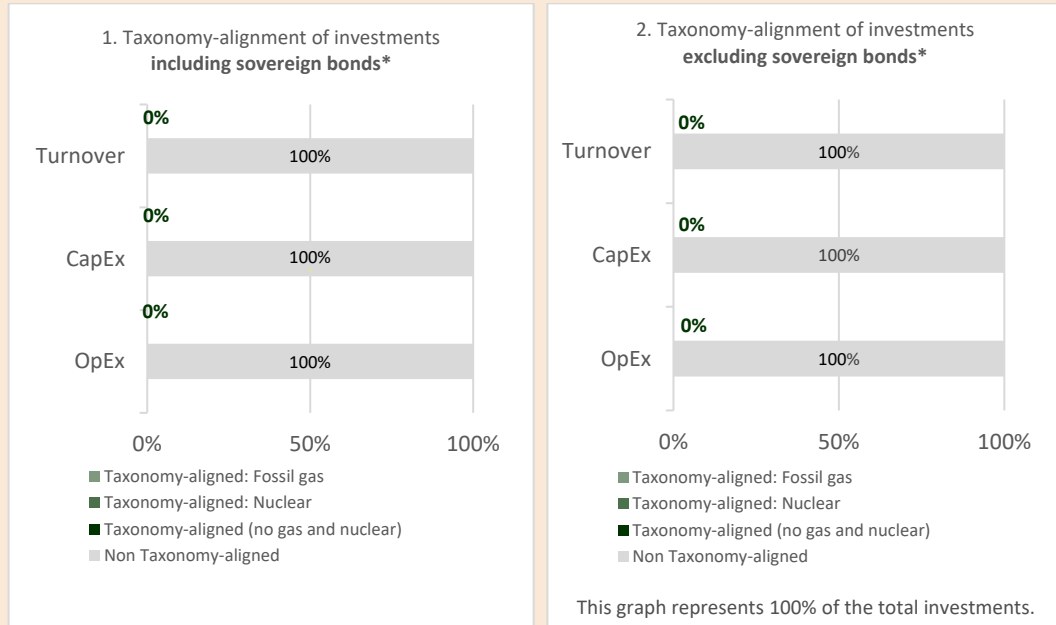
Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

While the Fund promotes environmental and social characteristics within the meaning of Article 8 of the SFDR, it does not currently commit to investing in a minimum level of “sustainable investments” within the meaning of the SFDR and it does not currently commit to a minimum level of investments taking into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the Taxonomy Regulation. As such, any investments that contribute to environmentally sustainable economic activities for the purposes of the Taxonomy Regulation, including investments in fossil gas and/or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy, are held on an incidental basis and is currently estimated to be <10% based on available data.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?

- Yes
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change (“climate change mitigation”) and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

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

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers’ frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company’s impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

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

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator.

This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2024 to 30/06/2025, the investment team engaged with 12 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

- **How does the reference benchmark differ from a broad market index?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform compared with the reference benchmark?**

Not applicable.

- **How did this financial product perform compared with the broad market index?**

Not applicable

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

Legal entity identifier: 549300BC7B4GKUV42870

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective**: ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts (“PAIs”) on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the “SFDR Delegated Act”),
- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source ¹⁰	Date ¹	Data coverage ²	Data estimated ³	Output ⁴
Involvement controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of	in % of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund’s year end. Sustainability and MSCI data as at 30 June 2025.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

¹⁰ Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

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

controversial weapons.							
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).							
Involvement in assault weapons for civilian customers:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).							
Involvement in tobacco manufacturing:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).							
Involvement in tobacco retail and distribution:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco							

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

products (above 25% revenue threshold).

Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2025	84.14%	0%	5,091.04
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	87.67%	0%	0%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	80.14%	0%	37.99%

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	80.14%	0%	66.25%

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund ¹¹ .	Number of engagements	Internal Log	1 July 2023 – 30 June 2024	100%	0%	17

● ...and compared to previous periods?

Sustainability Indicator	2024		2025	
	Data coverage	Output	Data coverage	Output
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	96.66%	0%	100%	0%

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2025. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30 June 2025 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

¹¹GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

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

Involvement in assault weapons for civilian customers	96.66%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	96.66%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	96.66%	0%	100%	0%
Involvement in oil sands extraction	96.66%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	96.66%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	82.91%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	82.91%	13,679.3	84.14%	5,091
Investments in companies active in fossil fuel sector	82.91%	0%	87.67%	0%
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	82.91%	39.82%	80.14%	37.99%
Board independence	82.91%	68.18%	80.14%	66.25%
Engagement activity	100%	17	100%	17

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

- ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

- ***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
Biodiversity 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company’s impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water Waste 8. Emissions to water 9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	Indicators in relation to an investee company’s impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.

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

Social and employee matters	<p>10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises</p> <p>11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises</p> <p>12. Unadjusted gender pay gap</p> <p>13. Board gender diversity</p> <p>14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)</p>	<p>A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.</p>
------------------------------------	--	--



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2024 to 30 June 2025

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Ferrari NV	Consumer Discretionary	8.89 %	Italy
Cie Financiere Richemont SA	Consumer Discretionary	8.61 %	Switzerland
Hermes International SCA	Consumer Discretionary	8.19 %	France
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	4.76 %	France
Laopu Gold Co Ltd	Consumer Discretionary	4.11 %	China
Brunello Cucinelli SpA	Consumer Discretionary	3.98 %	Italy
Amer Sports Inc	Consumer Discretionary	3.85 %	Finland
Ralph Lauren Corp	Consumer Discretionary	3.42 %	United States of America
Viking Holdings Ltd	Consumer Discretionary	3.40 %	United States of America
Hilton Worldwide Holdings Inc	Consumer Discretionary	3.34 %	United States of America

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2025. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period. The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.



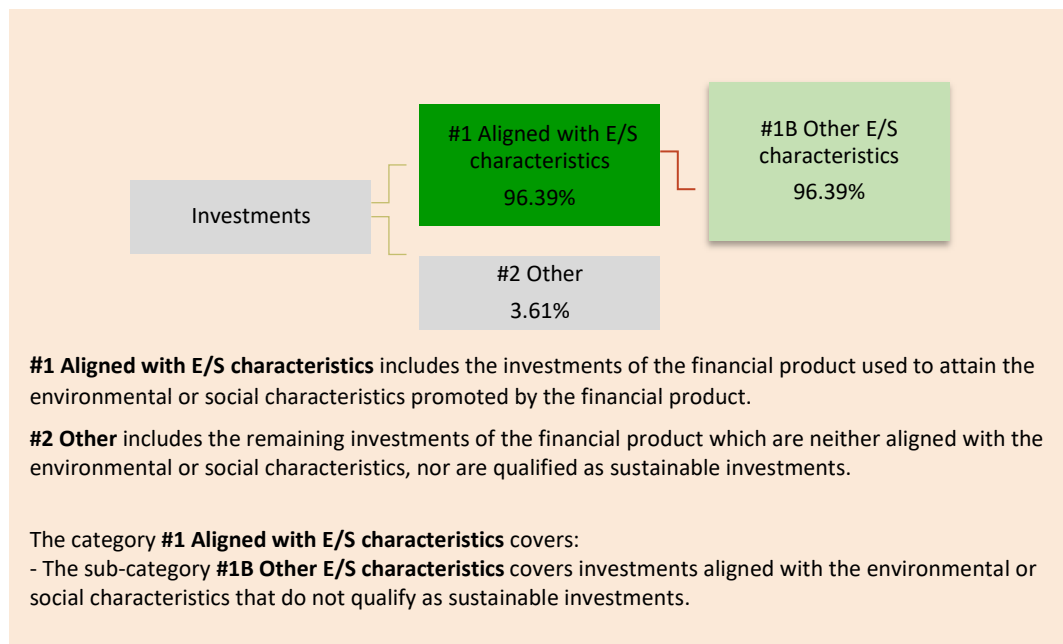
What was the proportion of sustainability-related investments?

● *What was the asset allocation?*

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2025 (snapshot at year-end), 96.39% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 3.61% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



● *In which economic sectors were the investments made?*

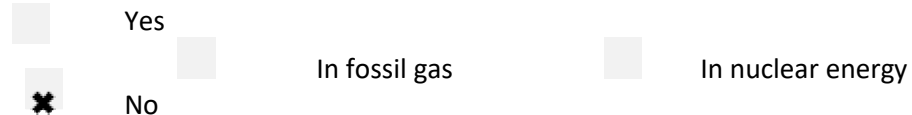
Sector	% Assets
Consumer Discretionary	83.96 %
Health Care	5.87 %
Consumer Staples	5.32 %
Real Estate	1.24 %



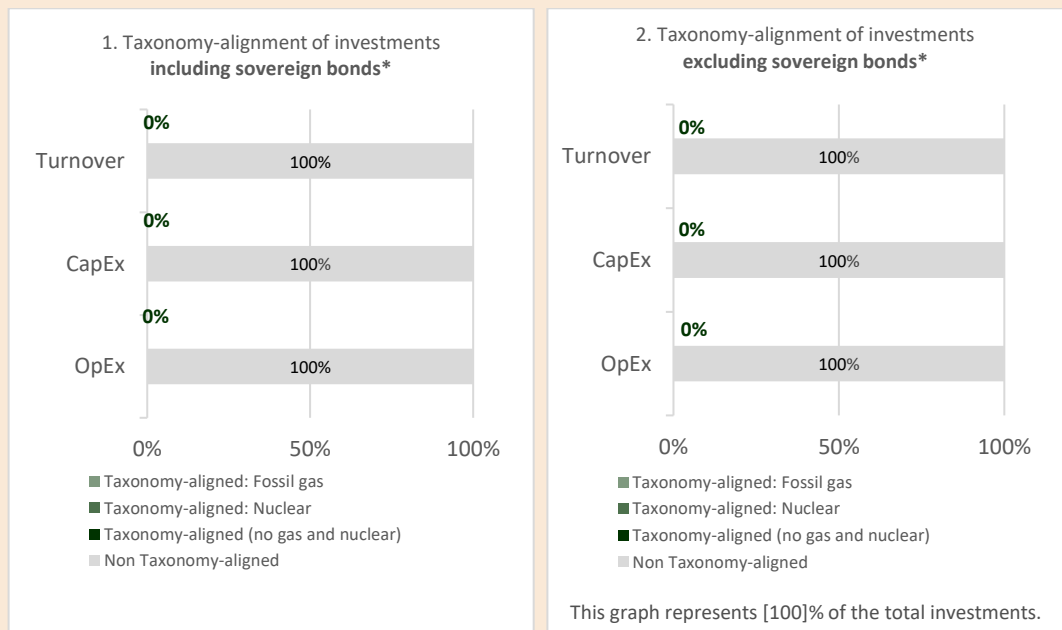
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?



The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds*, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers’ frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

 are sustainable investments with an environmental objective that do not take into account the criteria for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

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

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Co-Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2024 to 30/06/2025, the investment team engaged with 17 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.

How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.



Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

Legal entity identifier: 54930071GLESQODLTN80

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective**: ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),



Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts (“PAIs”) on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the “SFDR Delegated Act”),
- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source¹⁰	Date¹	Data coverage²	Data estimated³	Output⁴
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	in % of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund’s year end. Sustainability and MSCI data as at 30th June 2025.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

¹⁰ Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

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

<p>Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	----	-----------	----------------	--------------	------	----	----

<p>Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
--	----	-----------	----------------	--------------	------	----	----

<p>Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
--	----	-----------	----------------	--------------	------	----	----

<p>Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or</p>	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
--	----	-----------	----------------	--------------	------	----	----

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

retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).

Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equiv alent	MSCI	30 June 2025	98.00%	0%	8,356.3
Investments in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	98.00%	0%	0%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	98.00%	0%	35.75%

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	98.00%	0%	81.40%

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund ¹¹ .	Number of engagements	Internal Log	1 July 2024 – 30 June 2025	100%	0%	14

● *...and compared to previous periods?*

Sustainability Indicator	2024		2025	
	Data coverage	Output	Data coverage	Output
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	100%	0%	100%	0%

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30th June 2025. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30th June 2025 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

¹¹GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

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

Involvement in oil sands extraction	100%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	100%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	96.38%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	96.38%	22,057.1	98.00%	8,356.3
Investments in companies active in fossil fuel sector	98.03%	0%	98.00%	0%
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	96.38%	34.53%	98.00%	35.75%
Board independence	96.38%	81.09%	98.00%	81.40%
Engagement activity	100%	25	100%	14

● ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

— ***How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

— ***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
Biodiversity 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water 8. Emissions to water	
Waste 9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	

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

Social and employee matters

10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises
11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises
12. Unadjusted gender pay gap
13. Board gender diversity
14. Exposure to controversial weapons (anti-personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)

A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2024 to 30 June 2025



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Novartis AG	Health Care	9.04 %	Switzerland
Roche Holding AG	Health Care	8.39 %	Switzerland
ABB Ltd	Industrials	5.17 %	Switzerland
Nestle SA	Consumer Staples	4.86 %	Switzerland
UBS Group AG	Financials	4.76 %	Switzerland
Cie Financiere Richemont SA	Consumer Discretionary	4.29 %	Switzerland
Sika AG	Materials	3.77 %	Switzerland
Logitech International SA	Information Technology	3.25 %	Switzerland
Zurich Insurance Group AG	Financials	3.17 %	Switzerland
Galderma Group AG	Health Care	3.09 %	Switzerland

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2025. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.



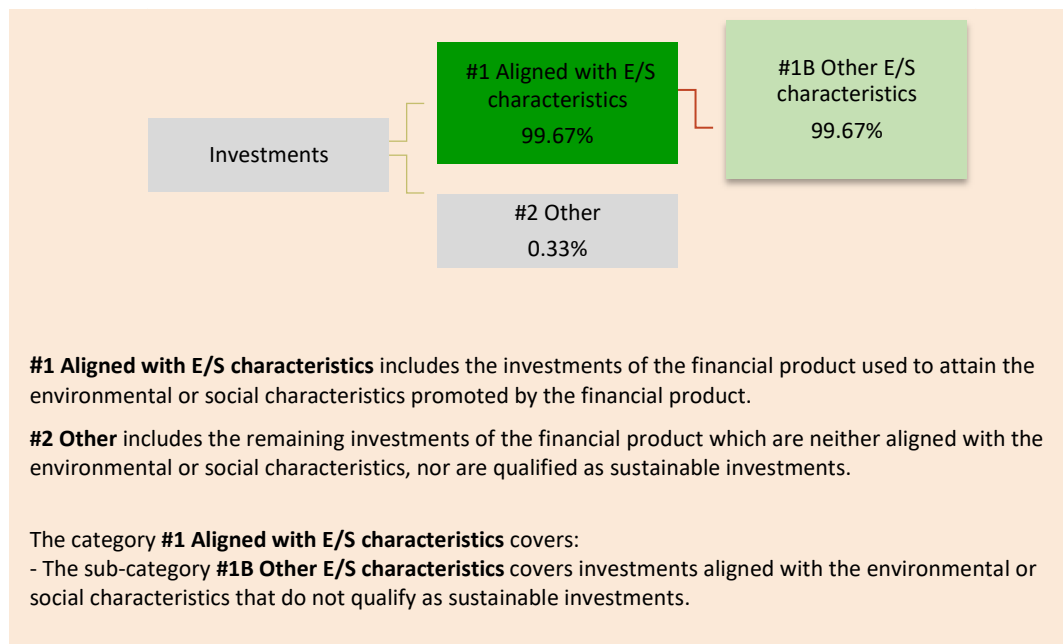
What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2025 (snapshot at year-end), 99.67% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 0.33% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



● In which economic sectors were the investments made?

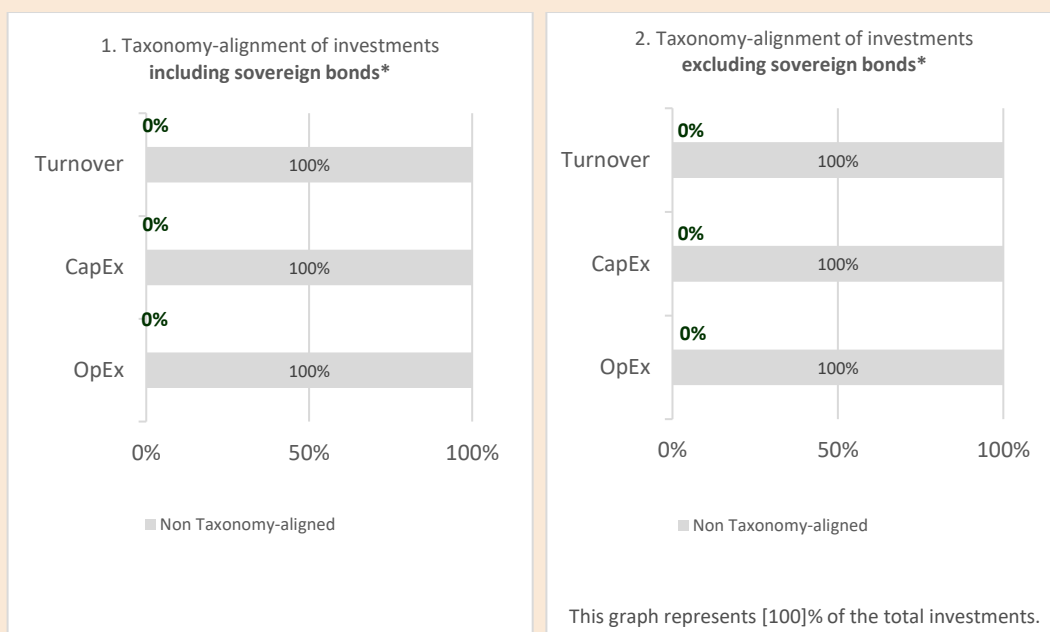
Sector	% Assets
Health Care	34.95 %
Industrials	19.42 %
Financials	15.05 %
Information Technology	9.14 %
Materials	8.73 %
Consumer Staples	8.08 %
Consumer Discretionary	4.29 %



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?

Yes

 In fossil gas

 In nuclear energy

 No

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sust analytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit

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

committee independence

- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2024 to 30/06/2025, the investment team engaged with 14 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Legal entity identifier: 549300Z1JPR983W28B98

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective**: ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

- 1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

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

- 2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
- 3) Consideration of Principal Adverse Impacts (“PAIs”) on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the “SFDR Delegated Act”),
- 4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
- 5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the investment strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) Indicators relating to Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source¹⁰	Date ¹	Data coverage²	Data estimated³	Output ⁴
Involvement controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	in % of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%

¹ Data snapshot taken at the Fund’s year end. Sustainability and MSCI data as at 30th June 2025.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

¹⁰ Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

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

Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).							

Involvement in assault weapons for civilian customers:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).							

Involvement in tobacco manufacturing:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).							

Involvement in tobacco retail and distribution:	in	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).							

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

Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2025	100%	0%	0%
---	-----------	----------------	--------------	------	----	----

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁵
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	100%	0%	0%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to ‘Fail’ adhering to the underlying principles.

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

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁶
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2025	99.99%	0%	2,214.7
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2025	99.99%	0%	0%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	98.65%	0%	34.87%

⁶ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. The was calculated using MSCI’s ‘SFDR Point-in-Time PASI Statement’.

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

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁷
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2025	99.99%	0%	80.15%

⁷ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁸
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund ¹¹ .	Number of engagements	Internal Log	1 July 2024 – 30 June 2025	100%	0%	14

● *...and compared to previous periods?*

Sustainability Indicator	2024		2025	
	Data coverage	Output	Data coverage	Output
Involvement in controversial weapons	99.99%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	99.99%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	99.99%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	99.99%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	99.99%	0%	100%	0%

⁸This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30th June 2025. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30th June 2025 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

¹¹GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

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

Involvement in oil sands extraction	99.99%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	99.99%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	94.94%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	94.94%	3.758.7	99.99%	2,214.7
Investments in companies active in fossil fuel sector	97.66%	0%	99.99%	0%
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	94.94%	31.58%	98.65%	34.87%
Board independence	94.94%	78.26%	99.99%	80.15%
Engagement activity	100%	17	100%	14

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

● ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

— ***How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

— ***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator	Fund consideration
Greenhouse gas emissions 1. GHG emissions 2. Carbon footprint 3. GHG Intensity of investee companies 4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector 5. Share of non-renewable energy consumption and production 6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
Biodiversity 7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company’s impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water 8. Emissions to water	
Waste 9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	

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

Social and employee matters	10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	
	12. Unadjusted gender pay gap	
	13. Board gender diversity	
	14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2024 to 30 June 2025

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	Consumer Staples	6.03 %	Switzerland
Straumann Holding AG	Health Care	5.42 %	Switzerland
Galderma Group AG	Health Care	4.55 %	Switzerland
VAT Group AG	Industrials	4.51 %	Switzerland
Swissquote Group Holding SA	Financials	4.05 %	Switzerland
Sulzer AG	Industrials	3.68 %	Switzerland
Georg Fischer AG	Industrials	3.67 %	Switzerland
SGS SA	Industrials	3.64 %	Switzerland
Ypsomed Holding AG	Health Care	3.58 %	Switzerland
Accelleron Industries AG	Industrials	3.50 %	Switzerland

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2025. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

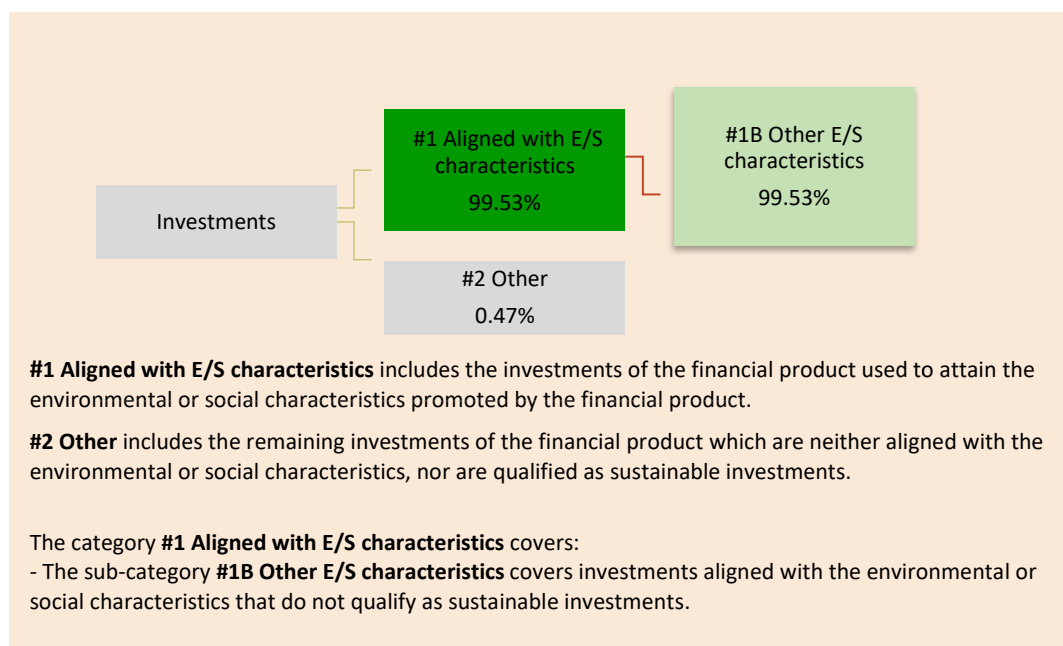
The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.



What was the proportion of sustainability-related investments?

● *What was the asset allocation?*

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2025 (snapshot at year-end), 99.53% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 0.47% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.



● *In which economic sectors were the investments made?*

Sector	% Assets
Industrials	38.18 %
Health Care	26.33 %
Information Technology	13.03 %
Financials	10.25 %
Consumer Staples	8.12 %
Materials	3.61 %

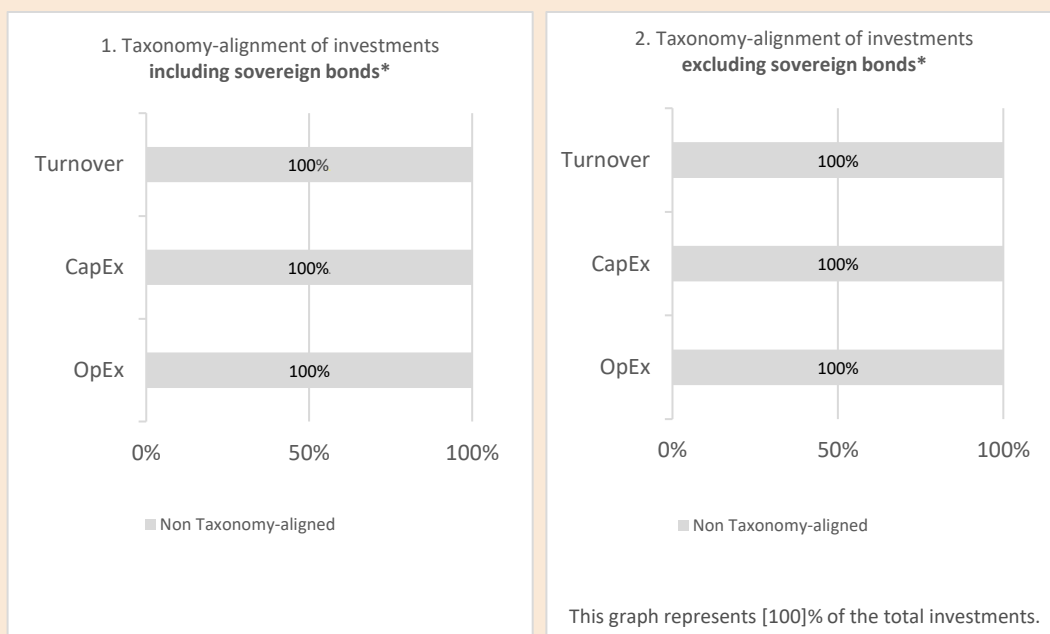
To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance. investments in specific assets.



To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁹?

Yes
 No
 In fossil gas
 In nuclear energy

⁹ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

Other” investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

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

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

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

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2024 to 30/06/2025, the investment team engaged with 14 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Die Anlagen, die den übrigen Subfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und verweisen auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 oder SFDR. /
The investments underlying the other sub-funds do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities and refer to Article 6 of Regulation (EU) 2019/2088 or SFDR.

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

Benchmarks

GAM MULTISTOCK -

ASIA FOCUS EQUITY

MSCI AC Asia ex Japan ND**

CHINA EVOLUTION EQUITY

MSCI China ND**

EMERGING MARKETS EQUITY

MSCI Emerging Markets ND**

GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

ESTR Compounded Index

JAPAN EQUITY

MSCI Japan Local (hedged) ND**

LUXURY BRANDS EQUITY

S&P Global Luxury

SWISS EQUITY

Swiss SE (SPI) GD***

SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Swiss Performance Index (SPI) Extra GD***

*Siehe Appendix I.

**ND = Net Dividend

***GD = Gross Dividend

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

Performance*

GAM MULTISTOCK -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	12.91%	16.81%	9.05%	30.36%	91.14%	108.26%
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	12.90%	16.81%	9.04%	30.36%	88.13%	108.26%
ASIA FOCUS EQUITY	Bh	EUR	10.47%	13.43%	0.78%	28.63%	-26.24%	5.26%
ASIA FOCUS EQUITY	C	EUR	3.97%	6.65%	3.91%	16.10%	3.62%	11.99%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	13.93%	16.81%	12.03%	30.36%	113.40%	108.26%
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	12.06%	16.81%	6.62%	30.36%	69.04%	108.26%
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	4.29%	6.65%	5.02%	16.10%	45.00%	36.37%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	5.07%	7.76%	-0.70%	15.53%	30.76%	31.04%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	13.93%	16.81%	12.03%	30.36%	24.71%	29.76%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	29.11%	33.78%	-5.23%	9.47%	86.61%	46.43%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	EUR	17.79%	22.14%	-15.46%	-2.50%	-31.88%	-25.70%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	29.11%	33.78%	-5.23%	9.47%	86.57%	46.43%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	30.22%	33.78%	-2.79%	9.47%	105.91%	46.43%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	28.14%	33.78%	-7.34%	9.47%	71.07%	46.43%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	15.46%	18.50%	-18.87%	-8.98%	27.75%	3.85%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	20.09%	23.41%	-14.01%	-2.98%	32.46%	22.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	30.24%	33.78%	-2.77%	9.47%	9.92%	-1.21%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	16.34%	18.50%	-17.02%	-8.98%	0.12%	-17.33%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	3.97%	2.12%	7.48%	9.77%	21.00%	32.89%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	7.17%	5.26%	14.81%	17.58%	38.79%	53.30%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	8.28%	6.35%	15.41%	17.00%	63.68%	79.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	17.37%	15.29%	29.67%	32.02%	44.55%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	18.32%	15.29%	32.82%	32.02%	57.10%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	4.81%	2.12%	10.09%	9.77%	31.49%	32.89%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	9.15%	6.35%	18.22%	17.00%	77.90%	79.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	18.32%	15.29%	32.82%	32.02%	56.94%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	3.97%	2.12%	7.48%	9.77%	20.92%	32.89%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	7.16%	5.26%	14.80%	17.58%	38.77%	53.30%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	8.29%	6.35%	15.51%	17.00%	63.74%	79.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	17.37%	15.29%	29.67%	32.02%	44.49%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	4.81%	2.12%	10.10%	9.77%	31.52%	32.89%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	8.03%	5.26%	17.60%	17.58%	50.78%	53.30%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	9.14%	6.35%	18.20%	17.00%	77.83%	79.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	18.31%	15.29%	32.81%	32.02%	71.53%	48.07%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	6.36%	5.26%	12.25%	17.58%	28.39%	53.30%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	16.49%	15.29%	26.78%	32.02%	33.74%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	4.81%	2.12%	10.01%	9.77%	31.44%	32.89%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	8.06%	5.26%	19.70%	17.58%	53.43%	53.30%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	9.14%	6.35%	18.22%	17.00%	77.85%	79.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	18.32%	15.29%	32.88%	32.02%	57.01%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	8.41%	5.26%	18.84%	17.58%	67.71%	69.70%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	9.53%	6.35%	19.46%	17.00%	103.98%	104.21%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	18.74%	15.29%	34.22%	32.02%	78.50%	79.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	10.08%	6.35%	21.25%	17.00%	23.43%	26.02%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	B	EUR	7.72%	3.04%	10.76%	8.83%	12.03%	6.40%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh	GBP	-	-	-	-	4.32%	3.52%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh	USD	-	-	-	-	4.31%	3.48%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	E	EUR	-	-	-	-	2.46%	2.10%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	R	EUR	8.36%	3.04%	13.30%	8.83%	18.41%	6.40%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh	CHF	6.53%	0.68%	6.58%	3.07%	8.53%	-1.34%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh	GBP	10.17%	4.82%	18.08%	13.83%	29.14%	17.47%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh	USD	10.32%	4.86%	19.57%	14.96%	39.11%	23.68%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	S1h	CHF	7.27%	0.68%	8.84%	3.07%	12.11%	0.64%
JAPAN EQUITY	A	EUR	-0.23%	3.97%	8.10%	35.57%	67.45%	106.65%

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

GAM MULTISTOCK -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
JAPAN EQUITY	A	JPY	-2.03%	2.26%	29.06%	61.84%	160.91%	180.68%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	-2.02%	2.64%	31.44%	65.46%	153.36%	249.47%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	-0.01%	5.10%	38.84%	75.56%	109.70%	185.58%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	1.62%	6.63%	47.57%	86.05%	169.91%	278.96%
JAPAN EQUITY	B	EUR	-0.23%	3.97%	8.11%	35.57%	66.12%	106.65%
JAPAN EQUITY	B	JPY	-2.03%	2.26%	29.06%	61.84%	194.69%	180.68%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	-2.02%	2.64%	31.44%	65.46%	153.43%	249.47%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	-0.01%	5.10%	38.84%	75.56%	109.83%	185.58%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	1.63%	6.63%	47.61%	86.05%	170.15%	278.96%
JAPAN EQUITY	C	EUR	0.53%	3.97%	10.56%	35.57%	91.77%	106.65%
JAPAN EQUITY	C	JPY	-1.29%	2.26%	31.99%	61.84%	191.72%	199.39%
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	-1.28%	2.64%	34.43%	65.46%	178.15%	249.47%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	0.75%	5.10%	42.00%	75.56%	129.73%	185.58%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	2.39%	6.63%	50.96%	86.05%	196.29%	278.96%
JAPAN EQUITY	E	EUR	-0.98%	3.97%	5.70%	35.57%	44.49%	106.65%
JAPAN EQUITY	E	JPY	-2.77%	2.26%	26.19%	61.84%	112.48%	230.53%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	-0.76%	5.10%	35.76%	75.56%	69.96%	148.37%
JAPAN EQUITY	I	GBP	1.94%	5.05%	11.51%	34.90%	-5.83%	22.15%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	-1.09%	2.26%	32.79%	61.84%	62.78%	102.17%
JAPAN EQUITY	R	EUR	0.53%	3.97%	10.57%	35.57%	15.17%	45.82%
JAPAN EQUITY	R	GBP	1.63%	5.05%	10.37%	34.90%	23.19%	55.88%
JAPAN EQUITY	R	JPY	-1.29%	2.26%	31.99%	61.84%	69.47%	111.13%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	0.74%	5.10%	42.00%	75.56%	69.31%	115.48%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	1.88%	6.83%	47.54%	82.25%	92.83%	149.07%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	0.04%	-5.35%	13.57%	7.90%	141.02%	-5.85%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	3.11%	-2.44%	21.68%	15.58%	328.94%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	12.93%	6.85%	34.91%	29.78%	233.91%	9.33%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	3.89%	-2.44%	24.45%	15.58%	128.46%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	5.02%	-1.43%	23.05%	15.01%	138.45%	10.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	0.04%	-5.35%	13.57%	7.90%	148.48%	-5.85%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	3.11%	-2.44%	21.68%	15.58%	328.83%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	4.18%	-1.43%	20.13%	15.01%	124.80%	10.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	12.93%	6.85%	34.91%	29.78%	233.89%	9.33%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	0.79%	-5.35%	16.15%	7.90%	183.74%	-5.85%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	3.89%	-2.44%	24.44%	15.58%	389.74%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	4.96%	-1.43%	22.87%	15.01%	193.98%	10.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	13.78%	6.85%	37.97%	29.78%	281.44%	9.33%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	2.33%	-2.44%	18.97%	15.58%	276.60%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	12.08%	6.85%	31.90%	29.78%	193.16%	9.33%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	0.79%	-5.35%	16.15%	7.90%	37.26%	-5.85%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	3.89%	-2.44%	24.45%	15.58%	72.64%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	13.80%	6.85%	37.96%	29.78%	65.85%	9.33%
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	6.02%	-1.43%	26.60%	15.01%	59.62%	10.22%
SWISS EQUITY	A	CHF	-1.14%	3.87%	26.19%	19.52%	962.45%	1,478.76%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	-0.39%	3.87%	29.06%	19.52%	57.09%	59.09%
SWISS EQUITY	B	CHF	-1.14%	3.87%	26.19%	19.52%	963.32%	1,478.76%
SWISS EQUITY	C	CHF	-0.39%	3.87%	29.06%	19.52%	254.81%	255.09%
SWISS EQUITY	E	CHF	-1.88%	3.87%	23.38%	19.52%	115.81%	217.56%
SWISS EQUITY	R	CHF	-0.39%	3.87%	29.07%	19.52%	57.55%	59.80%
SWISS EQUITY	R	EUR	-	-	-	-	0.98%	3.41%
SWISS EQUITY	S	CHF	0.01%	3.87%	30.62%	19.52%	65.91%	50.50%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	-4.53%	9.77%	14.02%	20.80%	1,121.70%	1,479.25%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	-3.81%	9.77%	16.61%	20.80%	34.79%	27.82%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	-4.53%	9.77%	14.02%	20.80%	1,123.24%	1,479.25%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	-3.81%	9.77%	16.62%	20.80%	530.57%	463.30%

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

GAM MULTISTOCK -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	-5.25%	9.77%	11.48%	20.80%	164.51%	336.56%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	-3.81%	9.77%	16.62%	20.80%	34.82%	27.82%

*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	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	2.09	-	2.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.21	-	1.21
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.86	-	2.86
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.21	-	1.21
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.21	-	1.21
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.84	-	1.84
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.78	-	1.78
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.79	-	1.79
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.76	-	1.76
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	0.99	-	0.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.99	-	0.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	0.99	-	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.78	-	1.78
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.77	-	1.77
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.83	-	0.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.01	-	1.01
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.51	-	2.51
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.54	-	2.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.99	-	0.99

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

Subfonds GAM MULTISTOCK -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.70	-	0.70
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.99	-	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.62	-	0.62
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.62	-	0.62
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.64	-	0.64
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP)	GBP	0.11	-	0.11
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	1.59	1.73	3.32
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.59	1.74	3.33
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.34	2.41	4.75
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP)	GBP	2.34	2.39	4.73
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD)	USD	2.34	2.40	4.74
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.00	1.93	2.93
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.00	2.05	3.05
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	1.00	1.91	2.91
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	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
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	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
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	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.16	-	1.16
LUXURY BRANDS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05

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

Subfonds GAM MULTISTOCK -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.07	-	2.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.80	-	2.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.81	-	2.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.31	-	0.31
SWISS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.26	-	2.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Ausschüttende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	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	1.70	-	1.70
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 IV – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Benchmarks

GAM MULTISTOCK -

ASIA FOCUS EQUITY

MSCI AC Asia ex Japan ND**

CHINA EVOLUTION EQUITY

MSCI China ND**

EMERGING MARKETS EQUITY

MSCI Emerging Markets ND**

GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*

ESTR Compounded Index

JAPAN EQUITY

MSCI Japan Local (hedged) ND**

LUXURY BRANDS EQUITY

S&P Global Luxury

SWISS EQUITY

Swiss SE (SPI) GD***

SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

Swiss Performance Index (SPI) Extra GD***

*See Appendix I.

**ND = Net Dividend

***GD = Gross Dividend

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

Performance*

GAM MULTISTOCK -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	12.91%	16.81%	9.05%	30.36%	91.14%	108.26%
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	12.90%	16.81%	9.04%	30.36%	88.13%	108.26%
ASIA FOCUS EQUITY	Bh	EUR	10.47%	13.43%	0.78%	28.63%	-26.24%	5.26%
ASIA FOCUS EQUITY	C	EUR	3.97%	6.65%	3.91%	16.10%	3.62%	11.99%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	13.93%	16.81%	12.03%	30.36%	113.40%	108.26%
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	12.06%	16.81%	6.62%	30.36%	69.04%	108.26%
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	4.29%	6.65%	5.02%	16.10%	45.00%	36.37%
ASIA FOCUS EQUITY	R	GBP	5.07%	7.76%	-0.70%	15.53%	30.76%	31.04%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	13.93%	16.81%	12.03%	30.36%	24.71%	29.76%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	29.11%	33.78%	-5.23%	9.47%	86.61%	46.43%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	EUR	17.79%	22.14%	-15.46%	-2.50%	-31.88%	-25.70%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	29.11%	33.78%	-5.23%	9.47%	86.57%	46.43%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	30.22%	33.78%	-2.79%	9.47%	105.91%	46.43%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	28.14%	33.78%	-7.34%	9.47%	71.07%	46.43%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	15.46%	18.50%	-18.87%	-8.98%	27.75%	3.85%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	20.09%	23.41%	-14.01%	-2.98%	32.46%	22.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	30.24%	33.78%	-2.77%	9.47%	9.92%	-1.21%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	16.34%	18.50%	-17.02%	-8.98%	0.12%	-17.33%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	3.97%	2.12%	7.48%	9.77%	21.00%	32.89%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	7.17%	5.26%	14.81%	17.58%	38.79%	53.30%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	8.28%	6.35%	15.41%	17.00%	63.68%	79.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	17.37%	15.29%	29.67%	32.02%	44.55%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca	USD	18.32%	15.29%	32.82%	32.02%	57.10%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	CHF	4.81%	2.12%	10.09%	9.77%	31.49%	32.89%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	9.15%	6.35%	18.22%	17.00%	77.90%	79.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	18.32%	15.29%	32.82%	32.02%	56.94%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	3.97%	2.12%	7.48%	9.77%	20.92%	32.89%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	7.16%	5.26%	14.80%	17.58%	38.77%	53.30%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	GBP	8.29%	6.35%	15.51%	17.00%	63.74%	79.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	17.37%	15.29%	29.67%	32.02%	44.49%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	4.81%	2.12%	10.10%	9.77%	31.52%	32.89%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	8.03%	5.26%	17.60%	17.58%	50.78%	53.30%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	9.14%	6.35%	18.20%	17.00%	77.83%	79.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	18.31%	15.29%	32.81%	32.02%	71.53%	48.07%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	6.36%	5.26%	12.25%	17.58%	28.39%	53.30%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	16.49%	15.29%	26.78%	32.02%	33.74%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	4.81%	2.12%	10.01%	9.77%	31.44%	32.89%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	8.06%	5.26%	19.70%	17.58%	53.43%	53.30%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	GBP	9.14%	6.35%	18.22%	17.00%	77.85%	79.12%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	USD	18.32%	15.29%	32.88%	32.02%	57.01%	58.45%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	8.41%	5.26%	18.84%	17.58%	67.71%	69.70%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	9.53%	6.35%	19.46%	17.00%	103.98%	104.21%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	18.74%	15.29%	34.22%	32.02%	78.50%	79.28%
EMERGING MARKETS EQUITY	S2	GBP	10.08%	6.35%	21.25%	17.00%	23.43%	26.02%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	B	EUR	7.72%	3.04%	10.76%	8.83%	12.03%	6.40%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh	GBP	-	-	-	-	4.32%	3.52%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh	USD	-	-	-	-	4.31%	3.48%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	E	EUR	-	-	-	-	2.46%	2.10%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	R	EUR	8.36%	3.04%	13.30%	8.83%	18.41%	6.40%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh	CHF	6.53%	0.68%	6.58%	3.07%	8.53%	-1.34%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh	GBP	10.17%	4.82%	18.08%	13.83%	29.14%	17.47%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh	USD	10.32%	4.86%	19.57%	14.96%	39.11%	23.68%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	S1h	CHF	7.27%	0.68%	8.84%	3.07%	12.11%	0.64%
JAPAN EQUITY	A	EUR	-0.23%	3.97%	8.10%	35.57%	67.45%	106.65%

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

GAM MULTISTOCK -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
JAPAN EQUITY	A	JPY	-2.03%	2.26%	29.06%	61.84%	160.91%	180.68%
JAPAN EQUITY	Ah	CHF	-2.02%	2.64%	31.44%	65.46%	153.36%	249.47%
JAPAN EQUITY	Ah	EUR	-0.01%	5.10%	38.84%	75.56%	109.70%	185.58%
JAPAN EQUITY	Ah	USD	1.62%	6.63%	47.57%	86.05%	169.91%	278.96%
JAPAN EQUITY	B	EUR	-0.23%	3.97%	8.11%	35.57%	66.12%	106.65%
JAPAN EQUITY	B	JPY	-2.03%	2.26%	29.06%	61.84%	194.69%	180.68%
JAPAN EQUITY	Bh	CHF	-2.02%	2.64%	31.44%	65.46%	153.43%	249.47%
JAPAN EQUITY	Bh	EUR	-0.01%	5.10%	38.84%	75.56%	109.83%	185.58%
JAPAN EQUITY	Bh	USD	1.63%	6.63%	47.61%	86.05%	170.15%	278.96%
JAPAN EQUITY	C	EUR	0.53%	3.97%	10.56%	35.57%	91.77%	106.65%
JAPAN EQUITY	C	JPY	-1.29%	2.26%	31.99%	61.84%	191.72%	199.39%
JAPAN EQUITY	Ch	CHF	-1.28%	2.64%	34.43%	65.46%	178.15%	249.47%
JAPAN EQUITY	Ch	EUR	0.75%	5.10%	42.00%	75.56%	129.73%	185.58%
JAPAN EQUITY	Ch	USD	2.39%	6.63%	50.96%	86.05%	196.29%	278.96%
JAPAN EQUITY	E	EUR	-0.98%	3.97%	5.70%	35.57%	44.49%	106.65%
JAPAN EQUITY	E	JPY	-2.77%	2.26%	26.19%	61.84%	112.48%	230.53%
JAPAN EQUITY	Eh	EUR	-0.76%	5.10%	35.76%	75.56%	69.96%	148.37%
JAPAN EQUITY	I	GBP	1.94%	5.05%	11.51%	34.90%	-5.83%	22.15%
JAPAN EQUITY	J1	JPY	-1.09%	2.26%	32.79%	61.84%	62.78%	102.17%
JAPAN EQUITY	R	EUR	0.53%	3.97%	10.57%	35.57%	15.17%	45.82%
JAPAN EQUITY	R	GBP	1.63%	5.05%	10.37%	34.90%	23.19%	55.88%
JAPAN EQUITY	R	JPY	-1.29%	2.26%	31.99%	61.84%	69.47%	111.13%
JAPAN EQUITY	Rh	EUR	0.74%	5.10%	42.00%	75.56%	69.31%	115.48%
JAPAN EQUITY	Rh	GBP	1.88%	6.83%	47.54%	82.25%	92.83%	149.07%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	0.04%	-5.35%	13.57%	7.90%	141.02%	-5.85%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	3.11%	-2.44%	21.68%	15.58%	328.94%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	12.93%	6.85%	34.91%	29.78%	233.91%	9.33%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	3.89%	-2.44%	24.45%	15.58%	128.46%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	5.02%	-1.43%	23.05%	15.01%	138.45%	10.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	0.04%	-5.35%	13.57%	7.90%	148.48%	-5.85%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	3.11%	-2.44%	21.68%	15.58%	328.83%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	4.18%	-1.43%	20.13%	15.01%	124.80%	10.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	12.93%	6.85%	34.91%	29.78%	233.89%	9.33%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	0.79%	-5.35%	16.15%	7.90%	183.74%	-5.85%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	3.89%	-2.44%	24.44%	15.58%	389.74%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	4.96%	-1.43%	22.87%	15.01%	193.98%	10.22%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	13.78%	6.85%	37.97%	29.78%	281.44%	9.33%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	2.33%	-2.44%	18.97%	15.58%	276.60%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	12.08%	6.85%	31.90%	29.78%	193.16%	9.33%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	0.79%	-5.35%	16.15%	7.90%	37.26%	-5.85%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	3.89%	-2.44%	24.45%	15.58%	72.64%	10.46%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	13.80%	6.85%	37.96%	29.78%	65.85%	9.33%
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	6.02%	-1.43%	26.60%	15.01%	59.62%	10.22%
SWISS EQUITY	A	CHF	-1.14%	3.87%	26.19%	19.52%	962.45%	1,478.76%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	-0.39%	3.87%	29.06%	19.52%	57.09%	59.09%
SWISS EQUITY	B	CHF	-1.14%	3.87%	26.19%	19.52%	963.32%	1,478.76%
SWISS EQUITY	C	CHF	-0.39%	3.87%	29.06%	19.52%	254.81%	255.09%
SWISS EQUITY	E	CHF	-1.88%	3.87%	23.38%	19.52%	115.81%	217.56%
SWISS EQUITY	R	CHF	-0.39%	3.87%	29.07%	19.52%	57.55%	59.80%
SWISS EQUITY	R	EUR	-	-	-	-	0.98%	3.41%
SWISS EQUITY	S	CHF	0.01%	3.87%	30.62%	19.52%	65.91%	50.50%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	-4.53%	9.77%	14.02%	20.80%	1,121.70%	1,479.25%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	-3.81%	9.77%	16.61%	20.80%	34.79%	27.82%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	-4.53%	9.77%	14.02%	20.80%	1,123.24%	1,479.25%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	-3.81%	9.77%	16.62%	20.80%	530.57%	463.30%

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

GAM MULTISTOCK -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	-5.25%	9.77%	11.48%	20.80%	164.51%	336.56%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	-3.81%	9.77%	16.62%	20.80%	34.82%	27.82%

*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	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	2.09	-	2.09
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.21	-	1.21
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.86	-	2.86
Accumulation shares (Shares I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.21	-	1.21
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.21	-	1.21
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.84	-	1.84
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.78	-	1.78
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.79	-	1.79
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.76	-	1.76
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	0.99	-	0.99
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.99	-	0.99
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	0.99	-	0.99
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.78	-	1.78
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.77	-	1.77
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.83	-	0.83
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.01	-	1.01
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.51	-	2.51
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.54	-	2.54
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.94	-	0.94

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

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
GAM MULTISTOCK -				
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	0.70	-	0.70
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.99	-	0.99
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.62	-	0.62
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.62	-	0.62
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.64	-	0.64
Accumulation shares (Shares S2-GBP)	GBP	0.11	-	0.11
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	1.59	1.73	3.32
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.59	1.74	3.33
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.34	2.41	4.75
Accumulation shares (Shares Eh-GBP)	GBP	2.34	2.39	4.73
Accumulation shares (Shares Eh-USD)	USD	2.34	2.40	4.74
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.00	1.93	2.93
Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.00	2.05	3.05
Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	1.00	1.91	2.91
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	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
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	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
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	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.16	-	1.16
LUXURY BRANDS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.07	-	2.07

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

Sub-funds GAM MULTISTOCK -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.80	-	2.80
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.81	-	2.81
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.31	-	0.31
SWISS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.26	-	2.26
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Distribution shares (Shares R-EUR)	EUR	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	1.70	-	1.70
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.

Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

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

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

GAM MULTISTOCK -

ASIA FOCUS EQUITY
 CHINA EVOLUTION EQUITY
 EMERGING MARKETS EQUITY
 GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*
 JAPAN EQUITY
 LUXURY BRANDS EQUITY
 SWISS EQUITY
 SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

* Siehe Appendix I / See Appendix I.

GAM MULTISTOCK -	Art des VaR-Ansatzes	VaR Limit (in %)	Auslastung des VaR-Limits		Durchschnittswert	Simulationsmodell*
			Tiefstwert	Höchstwert		
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2024-30.06.2025 Summe der Nominalbeträge-Ansatz 0.00%	GAM MULTISTOCK -			
			GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*			

* Parameter zum VaR-Simulationsmodell:

VaR-Konzept = RiskMetrics™; VaR-Methode = Monte-Carlo (5 000 Simulationen); Kovarianzen beruhen auf 1-Tages-Renditen; simulierter Zeitraum = 20 Tage; Beobachtungszeitraum (skaliert) = 1 Jahr; Dämpfungsfaktor = 0.97

Appendix V - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

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

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

GAM MULTISTOCK -

ASIA FOCUS EQUITY
 CHINA EVOLUTION EQUITY
 EMERGING MARKETS EQUITY
 GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*
 JAPAN EQUITY
 LUXURY BRANDS EQUITY
 SWISS EQUITY
 SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTISTOCK -	Type of VaR approach	VaR limit (in %)	Use of The VaR limit		Average value	Simulation model*
			Lowest value	Maximum value		
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*		0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	
	Benchmark-Portfolio	Average Leverage 01.07.2024 - 30.06.2025 Sum of Notionals Approach 0.00%	GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS*			

* Parameters of VaR simulation model:

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

Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A. („FundRock“), die dem CSSF-Rundschreiben 18/698 unterliegt, hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit Artikel 111a und 111b des Gesetzes von 2010 bzw. Artikel 12 des Gesetzes von 2013 eingeführt.

FundRock unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 und muss als AIFM auch die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ESMA/2016/5758 und ESMA/2016/5799 einhalten, um über solide Prozesse zu verfügen. FundRock hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik gemäß der OGAW-V-Richtlinie (ESMA 2016/575) und der AIFMD (ESMA 2016/579) sowie allen damit verbundenen, in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen festgelegt und wendet diese an.

Darüber hinaus wurden die Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzsektor, die SFDR-Anforderungen, berücksichtigt.

Die Vergütungspolitik ist auf die Geschäftsstrategie, die Ziele, die Werte und die Interessen von FundRock und der von ihr verwalteten Fonds sowie der Anleger dieser Fonds abgestimmt und umfasst unter anderem Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten; sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und fördert dieses und ermutigt zur Vermeidung des Eingehens von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Regeln oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds unvereinbar sind.

FundRock stellt sicher, dass seine Vergütungspolitik die Dominanz seiner Aufsichtstätigkeit innerhalb seiner Kernaktivitäten angemessen widerspiegelt. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass die Mitarbeiter von FundRock, die als Risikoträger eingestuft sind, nicht auf der Grundlage der Performance der verwalteten Fonds vergütet werden.

Eine Papierversion der Vergütungspolitik wird den Anlegern am Sitz von FundRock kostenlos zur Verfügung gestellt. Die Vergütungspolitik von FundRock kann auch auf der offiziellen Website eingesehen werden:

<https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/>

Von FundRock an seine Mitarbeiter gezahlte Vergütung für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr:

- Gesamtvergütung: EUR 9.805.297,63
- Fixe Vergütung: EUR 9.486.231,73
- Variable Vergütung: EUR 319.065,90
- Anzahl der Begünstigten zum Jahresende: 214

Art	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt
Risikoträger	1 442 562	76 271	1 518 833
Mitarbeiter	8 043 670	242 795	8 286 465
Gesamt (EUR)	9 486 232	319 066	9 805 298

Der Gesamtbetrag der von FundRock für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr an die als Risikoträger eingestufteten Mitarbeiter gezahlten Vergütung beläuft sich auf 1 518 833 EUR.

Der Gesamtbetrag der Vergütung basiert auf einer Kombination aus der Bewertung der Leistung des Einzelnen und den Gesamtergebnissen von FundRock, wobei bei der Bewertung der individuellen Leistung sowohl finanzielle als auch nichtfinanzielle Kriterien berücksichtigt werden.

Die Richtlinie wird jährlich vom Compliance-Beauftragten überprüft. Die Aktualisierung erfolgt durch die Personalabteilung von FundRock und wird dem Vergütungsausschuss zur Überprüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat von FundRock vorgelegt.

Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Information on the Remuneration Policy of the Management Company- FundRock

FundRock Management Company S.A. ("FundRock") as subject to CSSF Circular 18/698 has implemented a remuneration policy in compliance with Articles 111a and 111b of the 2010 Law and/or Article 12 of the 2013 Law respectively.

FundRock as subject to Chapter 15 of the 2010 Law and AIFM must also comply with the guidelines of the European Securities and Markets Authority ESMA/2016/5758 and ESMA/2016/5799 to have sound processes in place. Fundrock has established and applies a remuneration policy in accordance with the ESMA Guidelines on sound remuneration policies under the UCITS V Directive (ESMA 2016/575) and AIFMD (ESMA 2016/579) and any related legal & regulatory provisions applicable in Luxembourg.

Further, consideration has been given to the requirements as outlined in Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability – related disclosures in the financial sector, the SFDR Requirements.

The remuneration policy is aligned with the business strategy, objectives, values and interests of FundRock and the Funds that it manages and of the investors in such Funds, and which includes, inter alia, measures to avoid conflicts of interest; and it is consistent with and promotes sound and effective risk management and does not encourage risk taking which is inconsistent with the risk profiles, rules or instruments of incorporation of the Funds that the Management Company manages.

FundRock ensures that its remuneration policy adequately reflects the predominance of its oversight activity within its core activities. As such, it should be noted that FundRock's employees who are identified as risk-takers are not remunerated based on the performance of the funds under management.

A paper version of the remuneration policy is made available free of charge to investors at FundRock's registered office. FundRock's remuneration policy can also be found at the official website:

<https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/>

Remuneration for the financial year ending 31 December 2024 paid by FundRock to its staff:

- Total remuneration: EUR 9.805.297,63
- Fixed remuneration: EUR 9.486.231,73
- Variable remuneration: EUR 319.065,90
- Number of beneficiaries at year-end: 214

Art	Fixed Remuneration	Variable Remuneration	Total
Identified Staff	1 442 562	76 271	1 518 833
Staff	8 043 670	242 795	8 286 465
Total (EUR)	9 486 232	319 066	9 805 298

The aggregated amount of remuneration for the financial year ending 31 December 2024 paid by FundRock to Identified staff/risk takers is EUR 1 518 833.

The total amount of remuneration is based on a combination of the assessment of the performance of the individual, the overall results of FundRock, and when assessing individual performance, financial as well as non-financial criteria are taken into account.

The Policy is subject to annual review by the Compliance Officer and the update is performed by HR department of FundRock and is presented for review to the Remuneration Committee and approval by the Board of FundRock.

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. (+352) 26 34 56 1
Fax (+352) 26 34 56 66

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG
Gartenstrasse 25
CH - 8002 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 43 547 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 Assurance, 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