

GAM MULTISTOCK

Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 31. Dezember 2023 (ungeprüft) / as at 31 December 2023 (unaudited)

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

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

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

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

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

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

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

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

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt/Main
Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstraße 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main

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

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	5
GAM MULTISTOCK (Umbrella-Fonds) / GAM MULTISTOCK (umbrella fund)	24
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY	26
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY	32
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	37
GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY	47
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY	53
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE	59
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY	66
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	71
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	76
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	78
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	94
Adressen / Addresses	102

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

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

Mitglieder / Members:
Me Freddy Brausch
(bis zum 29. August 2023 / until 29 August 2023)
Independent Director
Partner, Linklaters LLP
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:
Martin Jufer
Global 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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

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

Ludmilla Careri
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

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

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

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

Für die Subfonds / For the sub-funds:
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY,
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY:
GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für die Subfonds / For the sub-funds:
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE,
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY,
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY,
GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201

Organisation & Management

CH - 8037 Zürich / Zurich
und / and
GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB.
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

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

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

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

Wertpapierleih-Stelle / Lending Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung London / London Branch
20, Churchill Place
London E14 5HJ
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Vertriebsstellen / Distributors

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

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

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

Arten von Aktien

Während des Geschäftsperiode wurden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

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

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes und des ungeprüften Halbjahresberichtes

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

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

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

Wertpapierbestand

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Der Marktwert zum 31. Dezember 2023 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Betrag
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 207 300
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 159 008
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 042 548
JAPAN EQUITY	JPY	1 110 679 165
SWISS EQUITY	CHF	5 211 329
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	3 869 068

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 270 198	Wertpapieren
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 217 297	Wertpapieren
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 291 603	Wertpapieren

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
JAPAN EQUITY	JPY	1 187 383 183	Wertpapieren
SWISS EQUITY	CHF	5 573 991	Wertpapieren
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	4 085 425	Wertpapieren

Die Erträge aus der Tätigkeit der Wertpapierleihe werden den jeweiligen Subfonds zugewiesen. Im Hinblick auf die erbrachten Dienstleistungen wird jedoch ein Teil der Erträge an die Verwaltungsgesellschaft sowie an die Depotbank und die Wertpapierleih-Stelle gezahlt, die zu Dienstleistern des Fonds ernannt wurden**. Im Mai 2023 beschloss der Verwaltungsrat der Gesellschaft, bis Dezember 2023 auf die an die Verwaltungsgesellschaft gezahlten Erträge zu verzichten.

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2 682	778	1 904
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	14 855	4 308	10 547
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	19 328	5 605	13 723
JAPAN EQUITY	JPY	2 116 473	613 777	1 502 696
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	32 689	9 480	23 209
SWISS EQUITY	CHF	62 099	18 009	44 090
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	68 079	19 743	48 336

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

Gegenpartei

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

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

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

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende der Geschäftsperiode.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Optionen

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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

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

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

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

Devisentermingeschäfte (DTG)

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

Credit Default Swaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt. Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente-Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten werden auf der Ebene der Währung saldiert und in der Ertrags- und Aufwandsrechnung als positive Summe unter „Zinserträge aus Bankkonten“ und als negative Summe unter „Zinsaufwand aus Bankkonten“ ausgewiesen.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

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

CFD-Finanzierungsgebühren

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

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

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

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 250 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei Nomura Holdings, Inc. hinterlegt.

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 905 696

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

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien							
		A/Ah/B/Bh/ E*/Eh*	Aktien C/Ca/Cah/Ch**	Aktien I/I1**	Aktien J1**	Aktien R/Ra/Rh**	Aktien S**	Aktien S1**	Aktien S2**
GAM MULTISTOCK -									
ASIA FOCUS EQUITY	EUR	1.40%	0.65%	0.60%	-	-	-	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	EUR	1.50%	-	-	-	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	0.50%	-	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	0.50%	0.75%	0.50%	-	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	0.60%	-	0.65%	-	-	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	GBP	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	0.00%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	USD	1.60%	0.85%	0.55%	-	0.85%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE	CHF	-	-	-	-	0.70%	-	0.00%	-
MERGER ARBITRAGE	EUR	1.30%	-	-	-	0.70%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE	GBP	-	-	-	-	0.70%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE	USD	-	-	-	-	0.70%	-	-	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-	-

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

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

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

Performance Fees

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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 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.

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

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 31. Dezember 2023
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	3 290	0.47%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	55 133	0.46%
	Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF)	CHF	-	-%

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Servicegebühr

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

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

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

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

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

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

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

Gründungskosten

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service- gebühr	Performance fees	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM MULTISTOCK -					
ASIA FOCUS EQUITY	USD	310 491	-	-	310 491
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	130 788	-	3	130 791
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	251 923	-	2	251 925
JAPAN EQUITY	JPY	23 577 468	-	873	23 578 341
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 252 992	-	41	1 253 033
MERGER ARBITRAGE	EUR	36 918	58 423	213	95 554
SWISS EQUITY	CHF	475 536	-	6	475 542
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	406 480	-	1	406 481

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Wesentliche Entwicklungen in der Berichtsperiode

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

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Legal information

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

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

Share categories

The following share classes were active during the period:

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

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements and the unaudited semi-annual report

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

Aggregation

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

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

Accounting

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

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

Valuation of assets and liabilities

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

Foreign currencies

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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

Foreign exchange differences

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

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

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

The market value of securities lent on the balance sheet date as at 31 December 2023 amounts to:

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Amount
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 207 300
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 159 008
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 042 548
JAPAN EQUITY	JPY	1 110 679 165
SWISS EQUITY	CHF	5 211 329
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	3 869 068

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

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 270 198	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 217 297	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3 291 603	Securities
JAPAN EQUITY	JPY	1 187 383 183	Securities
SWISS EQUITY	CHF	5 573 991	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	4 085 425	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 Management Company and to the custodian and the lending agent which are appointed service providers to the fund**. In May 2023, the Board of Directors of the Company decided to waive the income paid to the Management Company until December 2023.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Gross income	Costs and fees	Net income
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2 682	778	1 904
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	14 855	4 308	10 547
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	19 328	5 605	13 723
JAPAN EQUITY	JPY	2 116 473	613 777	1 502 696
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	32 689	9 480	23 209
SWISS EQUITY	CHF	62 099	18 009	44 090
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	68 079	19 743	48 336

Securities lending transactions were entered into with the following counterparties:

Counterparty

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

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

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

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

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

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Contracts for difference (CFD)

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

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

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Interest income/expenses from bank accounts

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

Net interest income/expenses from securities

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

CFD Financing Fees

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

Net amortisation / Net accretion

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 250 000

The cash collateral listed in the table above was deposited at Nomura Holdings, Inc.

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 905 696

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

Taxation

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

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

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

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

Taxes

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

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

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**	Shares S2	
GAM Multistock -										-
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, CHF	1.50%	-	-	-	-	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-	-	-	-

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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**	Shares S2
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	0.50%	-	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	0.50%	0.75%	0.50%	-	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	0.60%	-	0.65%	-	-	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	GBP	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	0.00%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	USD	1.60%	0.85%	0.55%	-	0.85%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE	CHF	-	-	-	-	0.70%	-	0.00%	-
MERGER ARBITRAGE	EUR	1.30%	-	-	-	0.70%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE	GBP	-	-	-	-	0.70%	-	-	-
MERGER ARBITRAGE	USD	-	-	-	-	0.70%	-	-	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-	-

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

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

Performance Fee

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE

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

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

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

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.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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.

Performance fees by share class as at period end:

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 31 December 2023
GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	3 290	0.47%
	Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	55 133	0.46%
	Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	CHF	-	-%

Servicing Fee

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

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

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

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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.

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

Formation expenses

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

Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Performance fees	Other expenses	Total
GAM MULTISTOCK -					
ASIA FOCUS EQUITY	USD	310 491	-	-	310 491
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	130 788	-	3	130 791
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	251 923	-	2	251 925
JAPAN EQUITY	JPY	23 577 468	-	873	23 578 341
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 252 992	-	41	1 253 033
MERGER ARBITRAGE	EUR	36 918	58 423	213	95 554
SWISS EQUITY	CHF	475 536	-	6	475 542
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	406 480	-	1	406 481

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

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

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

GAM MULTISTOCK

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 974 208 047)	1 116 452 175
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	6 212
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	133 692
- Swaps	2 564 129
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	195 014
Bankguthaben / Bank deposits	17 672 988
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	43 703 638
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	3 703 214
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	9 669 635
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	610 147

Total Aktiva / Total Assets

1 194 710 844

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	15 834
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	445 281
- Swaps	60 658
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	931 175
Bankschulden / Bank liability	1 550 733
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	41 379 415
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 200 747
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	9 569 354
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities from swaps	1 386
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	1 054 268
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	1 628
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	339 465
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance fees payable	54 318
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	65 146
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	422 485

Total Passiva / Total Liabilities

58 091 869

Nettovermögen / Net Assets

1 136 618 975

GAM MULTISTOCK

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	7 147 003
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	57 083
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	200 322
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	145 005
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	146 253
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	233 176
Sonstige Erträge / Other income	162 114

Total Ertrag / Total Income

8 090 956

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	527 554
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	45 946
Dividendenaufwand / Dividends paid	31 497
Verwaltungsgebühren / Management Fees	7 634 004
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	2 860 043

Total Aufwand / Total Expenses

11 099 044

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-3 008 088

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

- Wertpapieren / Securities	-5 378 913
- Optionen / Options	-112 891
- Swaps	2 835 674
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 091 127
- Futures	145 622
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 334 443
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-473 911

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-566 937

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-46 829 930
- Swaps	-2 892 047
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-785 431
- Futures	-9 623
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-188 592

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-51 272 560

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

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	1 739 619 078	1 687 191 212
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-70 925 667	-59 456 068
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	139 219 107	-51 272 560
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-119 773 873	-438 905 457
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-947 434	-938 152
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	1 687 191 212	1 136 618 975

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

per 31. Dezember 2023 in CHF / as at 31 December 2023 in CHF

1 EUR = 0.9297288 CHF

1 JPY = 0.0059700 CHF

1 USD = 0.8416500 CHF

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 90 243 854)	88 543 698
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	36 023
Bankguthaben / Bank deposits	428 677
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 591
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	5 974 018
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	70 909
Total Aktiva / Total Assets	95 054 916

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	261
Bankschulden / Bank liability	1 191 679
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	53 369
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 904 194
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	69 616
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	43 137
Total Passiva / Total Liabilities	5 262 256
Nettovermögen / Net Assets	89 792 660

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	1 173 276
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	11 164
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 904

Total Ertrag / Total Income

1 186 344

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	490 113
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	310 491

Total Aufwand / Total Expenses

800 604

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

385 740

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

- Wertpapieren / Securities	-8 654 471
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-13 102
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 737 386

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-10 019 219

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	8 916 033
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	24 505
- Fremdwährungen / Foreign currencies	10 145

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 068 536

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	170 012 541	114 690 845
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-15 449 658	-1 068 536
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-39 542 710	-23 522 015
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-329 328	-307 634
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	114 690 845	89 792 660

*Siehe Seite 13. / See page 23.

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

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	115 182.73	120 475.46	116 853.69
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	163 714.13	175 252.54	152 511.37
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	12 864.32	25 421.49	29 484.47
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	41 027.57	78 502.11	78 411.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	476 246.13	309 032.38	200 118.22
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	5 442.85	4 852.18	3 474.44
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	158 100.00	6 676.00	6 676.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	48 638.98	61 650.45	49 912.01
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	170 012 541	114 690 845	89 792 660
	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)	145.18	129.12	125.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	172.53	157.09	156.08
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	73.19	64.21	63.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	99.72	91.91	89.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	190.49	175.02	174.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	158.55	143.29	141.83
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	138.07	127.78	125.32
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	131.68	116.46	115.40
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	111.32	102.28	102.07
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.85	2.85	2.61

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		88 543 698	98.61%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		88 543 698	98.61%
Aktien / Equities		88 543 698	98.61%
China / China		33 406 625	37.20%
4 000 000	AGricultural Bank of China Ltd.	1 541 386	1.72%
190 000	Alibaba Group Holding Ltd.	1 838 910	2.05%
45 000	Baidu, Inc.	668 851	0.74%
30 000	BYD Co. Ltd.	823 438	0.92%
2 500 000	China Construction Bank Corp.	1 488 257	1.66%
1 500 000	China Galaxy Securities Co. Ltd.	793 097	0.88%
420 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	1 462 525	1.63%
12 920	Contemporary Ampere Technology Co. Ltd.	297 414	0.33%
165 000	Full Truck Alliance Co. Ltd.	1 136 850	1.27%
110 965	Guangzhou Kingmed DiAGnostics Group Co. Ltd.	978 974	1.09%
600 000	Industrial Bank Co. Ltd.	1 371 366	1.53%
70 000	Kanzhun Ltd.	1 142 400	1.27%
250 000	Kuaishou Technology ^{a)}	1 694 693	1.89%
88 000	Li Auto, Inc.	1 657 221	1.84%
65 000	Meituan ^{a)}	681 526	0.76%
45 000	MINISO Group Holding Ltd.	910 800	1.01%
60 000	NetEase, Inc.	1 079 995	1.20%
325 000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	2 298 797	2.56%
16 000	Pdd Holdings, Inc.	2 325 600	2.59%
800 000	Picc Property & Casualty Co. Ltd.	950 436	1.06%
500 000	Shenzhen H&T Intelligent Control Co. Ltd.	1 007 445	1.12%
25 000	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	1 024 365	1.14%
80 000	Tencent Holdings Ltd.	3 006 983	3.35%
326 400	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	603 396	0.67%
38 000	Trip.com Group Ltd.	1 350 480	1.50%
125 000	WuXi AppTec Co. Ltd. ^{a)}	1 271 420	1.42%
Hongkong / Hong Kong		2 003 738	2.23%
230 000	AIA Group Ltd.	2 003 738	2.23%
Indien / India		15 386 260	17.14%
46 000	Dr Reddy'S Laboratories Ltd.	3 208 960	3.58%
85 000	HDFC Bank Ltd.	5 713 700	6.36%
120 000	Infosys Ltd.	2 227 200	2.48%
68 000	Reliance Industries Ltd. ^{a)}	4 236 400	4.72%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Indonesien / Indonesia		2 136 780	2.38%
3 500 000	Bank Central Asia Tbk PT	2 136 780	2.38%
Singapur / Singapore		3 456 996	3.85%
200 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	1 968 504	2.19%
200 000	Singapore Exchange Ltd.	1 488 492	1.66%
Südkorea / South Korea		14 882 483	16.58%
12 500	LG Electronics, Inc.	988 043	1.10%
6 600	Naver Corp.	1 147 915	1.28%
1 800	Samsung Biologics Co. Ltd. ^{a)}	1 062 194	1.18%
110 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	6 704 713	7.47%
2 500	Samsung SDI Co. Ltd.	916 220	1.02%
50 000	Shinhan Financial Group Co Ltd.	1 558 739	1.74%
12 000	SK Hynix, Inc.	1 318 425	1.47%
45 000	WONIK IPS Co. Ltd.	1 186 234	1.32%
Taiwan / Taiwan		17 270 816	19.23%
100 000	Genius Electronic Optical Co. Ltd.	1 370 131	1.52%
2 000 000	Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	1 456 476	1.62%
50 000	Mediatek, Inc.	1 653 606	1.84%
450 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	8 694 873	9.68%
900 000	United Microelectronics Corp.	1 542 497	1.72%
230 000	Win Semiconductors Corp.	1 191 574	1.33%
70 000	Yageo Corp.	1 361 659	1.52%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		0	0.00%
Aktien / Equities		0	0.00%
Hongkong / Hong Kong		0	0.00%
588 000	Real Gold Mining Ltd.	0	0.00%
Thailand / Thailand		0	0.00%
1 000 000	GMS Power PCL	0	0.00%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	1 821 484	USD	1 977 235	2 013 258	12.01.2024	36 023	0.04%
USD	14 174	EUR	13 060	14 435	12.01.2024	-261	-0.00%
						35 762	0.04%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 58 017 231)	51 697 415
Bankguthaben / Bank deposits	1 536 480
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	24 407
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 201 297
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	100 302

Total Aktiva / Total Assets

57 559 901

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	571 971
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	79 471
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	4 492 276
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	46 804
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	14 648

Total Passiva / Total Liabilities

5 205 170

Nettovermögen / Net Assets

52 354 731

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	1 109 137
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	10 876
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	10 547

Total Ertrag / Total Income

1 130 560

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	943
Verwaltungsgebühren / Management Fees	397 542
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	130 791

Total Aufwand / Total Expenses

529 276

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

601 284

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

- Wertpapieren / Securities	-15 245 144
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 662
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-922 902

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-15 568 424

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	12 086 565
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 470

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-3 485 329

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023

31. Dezember 2023 /
31 December 2023

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	123 750 294	98 646 281
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-31 218 639	-3 485 329
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	6 142 702	-42 785 355
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-28 076	-20 866
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	98 646 281	52 354 731

*Siehe Seite 13. / See page 23.

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

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	21 065.88	16 711.88	15 386.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	9 012.00	7 897.00	16 575.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	197 487.94	181 377.44	156 521.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	326 200.11	293 283.04	156 242.76
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 879.27	2 406.52	2 163.32
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	19 851.83	16 164.85	10 084.52
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	2 123.56	91 537.28	1 923.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	59 973.15	54 391.62	10 430.90
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	1 651.98	2 007.26	2 007.26
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	123 750 294	98 646 281	52 354 731
	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)	181.97	137.49	128.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	80.58	59.61	55.21
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	196.87	150.74	142.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	211.81	163.56	155.22
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	184.63	140.31	132.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	157.46	114.59	101.40
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	154.04	114.23	107.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	113.05	87.30	82.85
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	120.66	88.47	78.58
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	2.28	1.74	1.34

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		51 697 415	98.74%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		51 697 415	98.74%
Aktien / Equities		51 697 415	98.74%
China / China		50 132 345	95.75%
3 800 000	AGricultural Bank of China Ltd.	1 464 317	2.80%
420 000	Alibaba Group Holding Ltd.	4 064 958	7.76%
50 000	Asymchem Laboratories Tianjin Co. Ltd.	818 505	1.56%
25 000	Autohome, Inc.	691 250	1.32%
60 000	Baidu, Inc.	891 802	1.70%
40 000	BYD Co. Ltd.	1 097 918	2.10%
45 000	Changchun High & New Technology Industry Group, Inc.	925 101	1.77%
2 250 000	China Construction Bank Corp.	1 339 431	2.56%
2 200 000	China Galaxy Securities Co. Ltd.	1 163 209	2.22%
380 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	1 323 237	2.53%
1 000 000	Chinasoft International Ltd.	766 853	1.46%
12 000	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	276 236	0.53%
165 000	Full Truck Alliance Co. Ltd.	1 136 850	2.17%
109 986	Guangzhou Kingmed DiAGnostics Group Co. Ltd.	970 337	1.85%
400 000	Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd. ^{a)}	807 051	1.54%
1 600 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd.	1 078 368	2.06%
500 000	Industrial Bank Co. Ltd.	1 142 805	2.18%
45 476	JD.com, Inc.	654 968	1.25%
70 000	Kanzhun Ltd.	1 142 400	2.18%
235 000	Kuaishou Technology ^{a)}	1 593 011	3.04%
95 000	Li Auto, Inc.	1 789 045	3.42%
109 927	Livzon Pharmaceutical Group, Inc.	542 645	1.04%
105 000	Meituan ^{a)}	1 100 926	2.10%
60 000	MINISO Group Holding Ltd.	1 214 400	2.32%
100 000	NetEase, Inc.	1 799 991	3.44%
310 000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.	2 192 699	4.19%
23 200	Pdd Holdings, Inc.	3 372 120	6.44%
1 200 000	Picc Property & Casualty Co. Ltd.	1 425 654	2.72%
150 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	678 837	1.30%
550 000	Shenzhen H&T Intelligent Control Co. Ltd.	1 108 189	2.12%
20 000	Shenzhen Mindray Bio-Medical Electronics Co. Ltd.	819 492	1.57%
2 000 000	TCL Technology Group Corp.	1 212 600	2.32%
125 000	Tencent Holdings Ltd.	4 698 412	8.97%
178 000	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	329 058	0.63%
47 000	Trip.com Group Ltd.	1 670 330	3.19%
120 000	WuXi AppTec Co. Ltd. ^{a)}	1 220 563	2.33%
550 000	Xiaomi Corp. ^{a)}	1 098 430	2.10%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
12 000	Yum China Holdings, Inc.	510 347	0.97%
Hongkong / Hong Kong		1 565 070	2.99%
2 000 000	Bosideng International Holdings Ltd.	898 715	1.72%
1 500 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	666 355	1.27%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 121 355 442)	92 865 163
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	3 046 550
Forderungen aus Differenzkontrakte / Receivables on Contracts for Difference	231 704
Bankguthaben / Bank deposits	9 999 616
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 254 249
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	82 914
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 256 389
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	357 159
Total Aktiva / Total Assets	109 093 744

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	72 070
Verbindlichkeiten aus Differenzkontrakte / Payables on Contracts for Difference	1 106 368
Bankschulden / Bank liability	36
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	39 874
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 781 264
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	1 647
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	56 733
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	403 333
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	76 104
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	72 697
Total Passiva / Total Liabilities	3 610 126
Nettovermögen / Net Assets	105 483 618

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	1 747 618
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	110 644
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	13 723
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	173 641
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	54 691

Total Ertrag / Total Income

2 100 317

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	626 809
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	50 003
Verwaltungsgebühren / Management Fees	549 007
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	251 925

Total Aufwand / Total Expenses

1 477 744

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

622 573

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

- Wertpapieren / Securities	-9 347 624
- Swaps	3 363 654
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-150 888
- Futures	176 443
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 312 367
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-563 074

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-9 211 283

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	9 004 763
- Swaps	-3 436 163
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-152 414

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-3 795 097

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	424 421 104	232 992 815
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-8 579 612	-3 795 097
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-182 748 261	-123 618 395
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-100 416	-95 705
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	232 992 815	105 483 618

*Siehe Seite 13. / See page 23.

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	2 285.23	2 200.39	2 215.34
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10 423.72	7 763.28	6 373.44
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	356.13	356.13	356.13
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 160.94	2 635.36	2 635.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	44 968.25	44 968.25	44 968.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	610.00	410.00	410.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	488.82	44.48	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)	4 599.85	3 406.33	3 134.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	110 253.75	99 102.59	91 773.88
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)	51 702.30	27 352.80	27 533.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	2 311.85	2 311.85	1 511.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	112 304.26	110 792.06	109 468.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	4 883.48	4 759.56	4 759.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	493 838.43	354 315.07	60 666.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	5 982.91	4 500.92	4 057.52
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	868.12	878.15	730.41
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	61 044.76	60 546.43	60 330.50
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	631 674.73	384 570.79	165 953.00
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD) / Accumulation shares (Shares J1-USD)	1 449 929.68	23 043.99	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	3 432.00	2 627.00	12.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	187 978.69	43 380.55	36.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	84.62	84.62	84.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10 870.00	6 463.00	690.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	36 455.23	21 246.65	13 716.02
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	7 834.37	2 811.59	2 688.90
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	35 271.65	39 573.58	3 698.54
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	7 734.20	6 096.43	6 096.43
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	424 421 104	232 992 815	105 483 618
	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)	101.61	94.85	106.97
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	109.19	104.09	114.81
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	128.00	122.82	158.07
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	100.37	100.24	101.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	116.30	111.80	123.82
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	97.17	94.00	121.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	106.72	107.48	109.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	108.00	101.65	115.12
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	116.05	111.58	123.55
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	135.96	131.49	169.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	106.60	107.35	109.03

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	112.50	106.82	122.44
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	120.88	117.17	131.29
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	141.76	138.31	180.78
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	111.43	113.28	116.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	119.46	114.34	131.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	128.21	125.28	140.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	150.41	147.86	194.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	118.16	121.08	124.98
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	114.38	110.04	122.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	105.49	106.44	109.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	96.78	100.19	103.94
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	103.97	101.95	114.89
Kumulierende Aktien (Aktien J1-USD) / Accumulation shares (Shares J1-USD)	70.77	72.72	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	119.48	114.36	131.51
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	128.18	125.24	143.39
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	150.44	147.90	194.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	118.16	121.09	125.02
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 411.29	1 383.90	1 559.55
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 707.59	1 684.56	2 214.33
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 329.94	1 367.61	1 414.04
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	101.80	100.92	132.99
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	2.21	1.57	1.47
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	2.15	1.67	1.60
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-GBP)	2.49	1.94	1.87
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	2.29	1.57	1.57
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	2.28	1.79	1.73
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-GBP)	1.90	1.50	1.46
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	2.37	1.64	1.66
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ia1-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ia1-GBP)	2.29	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	2.30	1.65	1.56
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	2.28	1.79	1.73
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	2.64	2.08	2.02
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-USD)	2.37	1.64	1.66

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		92 865 163	88.04%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		92 272 714	87.48%
Aktien / Equities		84 858 752	80.45%
Australien / Australia		962 431	0.91%
16 290	Fortescue Ltd.	322 571	0.30%
237 400	Pilbara Minerals Ltd.	639 860	0.61%
Österreich / Austria		0	0.00%
196 923	MCB Agricole Holding AG	0	0.00%
Brasilien / Brazil		8 411 528	7.97%
138 200	Banco Do Brasil SA	1 575 860	1.49%
206 900	Cosan SA	824 601	0.78%
235 100	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos E Participacoes	1 165 433	1.11%
235 200	Itau Unibanco Holding SA - Preferred	1 644 793	1.56%
224 100	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	1 311 125	1.24%
158 300	Oncoclinicas do Brasil Servicos Medicos SA	423 645	0.40%
98 700	Rumo SA	466 314	0.44%
100 600	Ultrapar Participacoes SA	549 017	0.52%
96 200	Vibra Energia SA	450 740	0.43%
Kanada / Canada		1 335 864	1.27%
70 600	Parex Resources, Inc.	1 335 864	1.27%
Chile / Chile		1 134 823	1.08%
24 100	Antofagasta PLC	515 987	0.49%
151 200	Falabella SA	380 907	0.36%
3 951	Sociedad Quimica Y Minera De Chile SA	237 929	0.23%
China / China		17 736 594	16.81%
275 800	Alibaba Group Holding Ltd.	2 670 211	2.53%
8 441	Baidu, Inc.	1 005 239	0.95%
23 000	BYD Co. Ltd.	631 513	0.60%
926 000	China Construction Bank Corp.	551 434	0.52%
268 500	China Merchants Bank Co. Ltd.	935 282	0.89%
169 100	CITIC Securities Co. Ltd.	345 193	0.33%
15 220	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	350 359	0.33%
105 200	Hexing Electrical Co. Ltd.	430 608	0.41%
45 700	JD.com, Inc.	658 413	0.62%
155 400	Kingsoft Corp. Ltd.	479 620	0.45%
97 000	Li Ning Co. Ltd.	259 626	0.25%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
111 290	Meituan ^{a)}	1 167 265	1.11%
6 085	NetEase, Inc.	566 879	0.54%
189 600	Ningbo SANxing Medical Electric Co. Ltd.	548 039	0.52%
8 165	Pdd Holdings, Inc.	1 194 621	1.13%
68 900	Shenzhen Inovance Technology Co. Ltd.	613 399	0.58%
65 900	Sungrow Power Supply Co. Ltd.	813 877	0.77%
53 300	Tencent Holdings Ltd.	2 004 070	1.90%
148 000	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	273 690	0.26%
17 910	Trip.com Group Ltd.	644 939	0.61%
19 938	Vipshop Holdings Ltd.	354 099	0.34%
72 500	Wuxi Biologics Cayman, Inc. ^{a)}	274 827	0.26%
174 000	Yadea Group Holdings Ltd. ^{a)}	305 726	0.29%
15 500	Yum China Holdings, Inc.	657 665	0.62%
Tschechische Republik / Czech Republic		197 506	0.19%
47 160	Moneta Money Bank AS ^{a)}	197 506	0.19%
Griechenland / Greece		1 183 652	1.12%
15 300	Mytilineos SA	620 272	0.59%
33 182	OPAP SA	563 380	0.53%
Hongkong / Hong Kong		3 263 329	3.09%
107 000	AIA Group Ltd.	932 484	0.88%
105 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	185 028	0.17%
140 000	China Resources Land Ltd.	502 014	0.48%
52 000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	291 347	0.28%
524 000	Guangdong Investment Ltd.	381 162	0.36%
28 300	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	971 294	0.92%
Indien / India		15 743 167	14.92%
80 500	Axis Bank Ltd.	1 066 352	1.01%
116 400	Bharti Airtel Ltd.	1 443 849	1.37%
57 757	Bharti Airtel Ltd.	442 719	0.42%
14 704	HDFC Bank Ltd.	986 786	0.94%
73 000	HDFC Bank Ltd.	1 499 455	1.42%
39 390	HDFC Life Insurance Co. Ltd.	306 121	0.29%
46 660	ICICI Lombard General Insurance Co. Ltd. ^{a)}	796 285	0.75%
75 840	Infosys Ltd.	1 406 180	1.33%
441 020	JSW Infrastructure Ltd.	1 103 958	1.05%
18 190	KEI Industries Ltd.	710 309	0.67%
43 150	Protean eGov Technologies Ltd.	622 227	0.59%
88 600	Reliance Industries Ltd.	2 752 268	2.61%
143 700	State Bank of India	1 108 742	1.05%
12 498	Tata Consultancy Services Ltd.	569 737	0.54%
534 699	Welspun India Ltd.	928 179	0.88%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Indonesien / Indonesia		1 772 892	1.68%
3 735 899	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk Pt	1 389 103	1.32%
1 496 000	Telkom Indonesia Persero Tbk PT	383 789	0.36%
Macau / Macau		553 652	0.52%
189 200	Sands China Ltd.	553 652	0.52%
Malaysia / Malaysia		1 170 107	1.11%
239 500	Lynas Rare Earths Ltd.	1 170 107	1.11%
Mexiko / Mexico		3 430 170	3.25%
157 855	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	628 549	0.59%
32 660	Gruma SAB de CV	600 067	0.57%
28 160	Grupo Aeroportuario del Pacifico SAB de CV	492 927	0.47%
10 350	Grupo Aeroportuario Del Sureste SAB de CV	304 037	0.29%
89 000	Grupo Financiero Banorte SAB de CV	897 436	0.85%
120 000	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	507 154	0.48%
Panama / Panama		379 527	0.36%
3 570	Copa Holdings SA	379 527	0.36%
Philippinen / Philippines		1 244 324	1.18%
155 800	International Container Terminal Services, Inc.	694 383	0.66%
23 810	PLDT, Inc.	549 941	0.52%
Polen / Poland		1 693 470	1.61%
96 800	Allegro.eu SA	820 360	0.78%
22 580	Bank Polska Kasa Opieki SA	873 110	0.83%
Portugal / Portugal		414 854	0.39%
16 300	Jeronimo Martins SGPS SA	414 854	0.39%
Katar / Qatar		1 607 872	1.52%
1 030 500	Qatar Gas Transport Co. Ltd.	979 272	0.93%
142 600	Qatar National Bank Qpsc	628 600	0.59%
Rumänien / Romania		1 452 189	1.38%
119 690	Banca Transilvania SA	644 746	0.61%
11 620	Societatea De Producere A Energiei Electrice in Hidrocentrale Hidroelectrica SA	330 260	0.32%
42 895	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ SA	477 183	0.45%
Russland / Russia		1	0.00%
975 100	Alrosa PJSC	0	0.00%
104 565	Novolipetsk Steel PJSC	0	0.00%
132 200	PIK Group PJSC	0	0.00%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
28 571	Polyus PJSC	0	0.00%
1 101 000	Yakutia Railways	1	0.00%
Saudi Arabien / Saudi Arabia		2 622 682	2.49%
27 800	Al Rajhi Bank	644 960	0.61%
44 070	Saudi Basic Industries Corp.	978 942	0.93%
96 781	Saudi National Bank	998 780	0.95%
Südafrika / South Africa		3 975 239	3.77%
2 920	Capitec Bank Holdings Ltd.	323 553	0.31%
79 300	Firststrand Ltd.	318 761	0.30%
36 770	Gold Fields Ltd.	558 522	0.53%
123 400	MultiChoice Group	546 705	0.52%
10 776	Naspers Ltd.	1 843 190	1.75%
33 790	Standard Bank Group Ltd.	384 508	0.36%
Südkorea / South Korea		7 541 506	7.15%
5 530	Hyundai Motor Co.	873 791	0.83%
15 800	Kakao Corp.	666 154	0.63%
11 450	KB Financial Group, Inc.	480 973	0.46%
9 120	Kia Corp.	708 129	0.67%
1 794	LG Chem Ltd.	695 090	0.66%
1 161	LG Electronics, Inc.	91 769	0.09%
1 087	LG Energy Solution Ltd.	360 814	0.34%
1 822	Naver Corp.	316 894	0.30%
2 005	Posco Holdings, Inc.	777 621	0.74%
3 116	Samsung SDI Co. Ltd.	1 141 977	1.08%
13 000	SK Hynix, Inc.	1 428 294	1.35%
Schweiz / Switzerland		981 254	0.93%
3 557	Cie Financiere Richemont SA	499 412	0.47%
16 510	Coca-Cola HBC AG	481 842	0.46%
Taiwan / Taiwan		680 888	0.65%
6 547	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	680 888	0.65%
Thailand / Thailand		618 904	0.59%
3 985 800	WHA Corp. PCL	618 904	0.59%
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		3 887 325	3.69%
116 000	Abu Dhabi Commercial Bank Pjsc	289 941	0.28%
1 659 700	ADNOC Drilling Co. PJSC	1 708 166	1.62%
472 300	Aldar Properties PJSC	687 987	0.65%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
134 800	Emirates NBD Bank PJSC	634 957	0.60%
580 945	National Central Cooling Co. Pjsc	566 274	0.54%
54 000	NMC Health PLC	0	0.00%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		0	0.00%
289 805	Evraz PLC	0	0.00%
Uruguay / Uruguay		737 052	0.70%
469	MercadoLibre, Inc.	737 052	0.70%
Vietnam / Vietnam		125 950	0.12%
46 300	Airports Corp. of Vietnam JSC	125 950	0.12%
Vorzugsaktien / Preferred Stock		7 413 962	7.03%
BRL		1 420 508	1.35%
403 760	6.195% Banco Bradesco SA 01	1 420 508	1.35%
KRW		5 993 454	5.68%
123 900	2.496% Samsung Electronics Co Ltd. 01	5 993 454	5.68%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		592 449	0.56%
Aktien / Equities		592 449	0.56%
Hongkong / Hong Kong		0	0.00%
574 000	China Animal Healthcare Ltd.	0	0.00%
Indien / India		592 435	0.56%
112 490	NIIT Learning Systems Ltd.	592 435	0.56%
Vereinigte Staaten / United States		14	0.00%
14 000 000	Software & Tech Services	14	0.00%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Airports Corp. of Vietnam JSC	1 078 750	USD	760 402	829 226	68 824	0.06%
CFD	ASE Technology Holding Co. Ltd.	135 000	USD	1 213 153	1 379 010	165 856	0.16%
CFD	Chroma ATE, Inc.	77 000	USD	529 298	667 373	138 075	0.13%
CFD	CTBC Financial Holding Co. Ltd.	169 000	USD	562 976	542 950	-20 027	-0.02%
CFD	Delta Electronics, Inc.	59 000	USD	399 555	409 475	9 921	0.01%
CFD	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	44 000	USD	384 740	398 560	13 820	0.01%
CFD	Gigabyte Technology Co. Ltd.	353 000	USD	5 134 236	6 820 645	1 686 409	1.60%
CFD	Hoa Phat Group JSC	163 000	USD	495 453	443 409	-52 043	-0.05%
CFD	Kinh Bac City Development Holding Corp.	69 000	USD	237 931	303 514	65 583	0.06%
CFD	MediaTek, Inc.	106 528	USD	771 310	820 567	49 256	0.05%
CFD	MediaTek, Inc.	29 400	USD	606 483	972 320	365 838	0.35%
CFD	Midea Group Co. Ltd.	901 000	USD	963 640	1 037 958	74 318	0.07%
CFD	Military Commercial Joint Stock Bank	792 000	USD	914 401	1 036 436	122 035	0.12%
CFD	Sitronix Technology Corp.	186 000	USD	268 005	318 783	50 778	0.05%
CFD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	1 382 477	USD	1 064 362	1 162 181	97 819	0.09%
CFD	United Microelectronics Corp.	1 136 000	USD	911 349	1 049 367	138 018	0.13%
						2 974 480	2.82%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International und JP Morgan Chase Bank NA London abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International and JP Morgan Chase Bank NA London.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

JPY

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 5 242 263 963)	5 889 943 498
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	5 848 909
Bankguthaben / Bank deposits	47 349 069
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	8 356 292

Total Aktiva / Total Assets

5 951 497 768

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	32 708 400
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	7 867 800
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	4 932 607
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	3 054 796

Total Passiva / Total Liabilities

48 563 603

Nettovermögen / Net Assets

5 902 934 165

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

JPY

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	43 776 062
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	63 625
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 502 696

Total Ertrag / Total Income

45 342 383

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	103 912
Verwaltungsgebühren / Management Fees	37 024 348
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	23 578 341

Total Aufwand / Total Expenses

60 706 601

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-15 364 218

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

- Wertpapieren / Securities	469 868 919
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	253 972 196
- Fremdwährungen / Foreign currencies	5 558 971

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

714 035 868

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-493 264 378
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-157 088 577
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 580 151

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

59 102 762

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
JPY

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
JPY

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	12 921 013 658	9 299 538 111
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 676 979 751	59 102 762
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-6 296 111 551	-3 453 202 650
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 343 747	-2 504 058
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	9 299 538 111	5 902 934 165

*Siehe Seite 13. / See page 23.

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

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	642.70	658.82	652.16
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	7 817.05	5 735.13	5 817.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	2 280.12	2 250.00	2 250.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	805.00	805.00	805.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	902.82	916.69	85.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	46 066.28	24 446.40	21 708.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	100 572.65	89 606.77	81 885.46
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	5 453.99	3 943.99	3 458.99
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	23 780.13	20 698.14	14 769.08
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	4 166.91	3 035.01	2 143.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	171 401.03	40 185.08	8 770.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	37 742.58	23 871.50	11 106.76
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	30 052.48	27 406.62	2 604.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	16 092.25	12 913.61	3 469.87
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	4 478.32	4 478.32	1 693.32
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	4 590.91	3 164.54	2 638.53
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	4 260.87	3 854.18	3 718.94
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	776.09	766.73	160.59
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	33 831.15	689.40	396.73
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	464.70	464.70	464.70
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.11	10.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	101 033.34	77 953.67	66 324.59
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	1 073.05	1 059.88	978.68
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	10.00
	JPY	JPY	JPY
Nettovermögen / Net Assets	12 921 013 658	9 299 538 111	5 902 934 165
	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)	137.03	147.66	147.81
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	18 197.00	21 705.00	21 735.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	178.26	213.19	214.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	139.99	169.54	172.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	169.52	210.80	216.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	121.23	147.91	151.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	100.32	108.88	109.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	153.66	167.08	168.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	22 834.00	27 481.00	27 797.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	192.81	232.67	236.88
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	151.13	184.69	190.23
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	183.02	229.68	238.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	173.46	190.01	192.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	27 220.00	33 007.00	33 511.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	206.91	251.56	257.08
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	161.78	199.21	205.94

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	196.27	248.16	258.98
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	136.70	147.53	148.62
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	16 916.00	20 207.00	20 363.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	125.19	151.86	155.84
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	84.45	93.09	95.76
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	12 258.91	14 894.47	15 137.04
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	104.16	114.11	115.82
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	111.62	122.51	125.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	12 839.26	15 568.44	15 806.25
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	119.23	146.80	151.77
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	130.70	162.93	169.73
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.47	1.24	1.37
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-JPY)	186.11	167.95	206.71
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-CHF)	1.85	1.65	2.04
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-EUR)	1.46	1.31	1.64
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-USD)	1.78	1.62	2.08
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Cah-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Cah-EUR)	1.27	1.15	1.45
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	1.10	0.94	1.14

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		5 889 943 498	99.78%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		5 889 943 498	99.78%
Aktien / Equities		5 889 943 498	99.78%
Japan / Japan		5 889 943 498	99.78%
90 800	Asahi Intecc Co. Ltd.	260 459 800	4.41%
41 300	Bridgestone Corp.	241 192 000	4.09%
10 300	Daikin Industries Ltd.	236 745 500	4.01%
62 700	Fanuc Corp.	260 016 900	4.40%
31 400	GMO Payment Gateway, Inc.	307 657 200	5.21%
42 700	Kao Corp.	247 660 000	4.20%
4 100	Keyence Corp.	254 692 000	4.31%
96 700	M3, Inc.	225 601 100	3.82%
65 100	Makita Corp.	253 239 000	4.29%
99 700	MISUMI Group, Inc.	238 233 150	4.04%
42 600	Nidec Corp.	242 607 000	4.11%
16 100	Nitori Holdings Co. Ltd.	303 968 000	5.15%
10 900	Obic Co. Ltd.	264 815 500	4.49%
89 900	ORIX Corp.	238 774 400	4.05%
53 400	Recruit Holdings Co. Ltd.	318 424 200	5.39%
10 800	Shimano, Inc.	235 818 000	3.99%
49 800	Shin-Etsu Chemical Co Ltd.	294 666 600	4.99%
3 100	Smc Corp.	234 856 000	3.98%
87 508	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	236 796 648	4.01%
37 100	Suzuki Motor Corp.	223 824 300	3.79%
31 600	Systemex Corp.	248 312 800	4.21%
10 600	Tokyo Electron Ltd.	267 703 000	4.54%
49 800	Unicharm Corp.	253 880 400	4.30%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	8 081 493	JPY	1 365 389 856	1 364 685 009	12.01.2024	-704 848	-0.01%
EUR	50 147	JPY	7 854 094	7 862 392	04.01.2024	8 298	0.00%
EUR	6 259 828	JPY	997 416 127	980 631 487	12.01.2024	-16 784 637	-0.28%
GBP	30	JPY	5 399	5 409	04.01.2024	10	0.00%
GBP	1 705	JPY	315 928	306 981	12.01.2024	-8 947	-0.00%
JPY	1 025 944 828	CHF	6 114 742	1 032 568 741	12.01.2024	-6 623 913	-0.11%
JPY	394 398 348	EUR	2 499 199	391 511 402	12.01.2024	2 886 946	0.05%
JPY	110 775 581	USD	760 683	107 821 924	12.01.2024	2 953 655	0.05%
USD	1 725 092	JPY	253 106 950	244 520 895	12.01.2024	-8 586 055	-0.15%
						-26 859 491	-0.45%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 327 601 986)	419 400 629
Bankguthaben / Bank deposits	4 182 579
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	718 325
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	108 346
Total Aktiva / Total Assets	424 409 879

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 274 424
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	521 585
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	156 103
Total Passiva / Total Liabilities	1 952 112
Nettovermögen / Net Assets	422 457 767

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	2 850 202
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	75 064
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	23 209
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	137 290
Sonstige Erträge / Other income	173 470

Total Ertrag / Total Income

3 259 235

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 395
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 941 890
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 253 033

Total Aufwand / Total Expenses

5 197 318

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 938 083

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

- Wertpapieren / Securities	20 600 116
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	17 509
- Fremdwährungen / Foreign currencies	10 006 349

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

28 685 891

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-71 919 491
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 659

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-43 228 941

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	437 637 249	691 347 183
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	99 693 329	-43 228 941
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	154 142 536	-225 530 462
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-125 931	-130 013
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	691 347 183	422 457 767

*Siehe Seite 13. / See page 23.

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

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	16 006.69	15 419.97	14 686.16
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	45 659.40	48 357.92	43 880.18
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	5 124.51	4 050.16	3 356.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	9 543.80	10 368.42	9 325.69
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	19 241.76	9 457.11	5 843.21
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	18 416.54	16 673.13	15 703.77
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	596 523.56	757 912.18	620 094.77
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	672.03	841.80	837.30
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	40 495.70	44 546.39	35 719.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 582.82	3 679.50	2 574.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	299 719.80	358 887.08	60 240.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	1 110.10	1 182.42	1 044.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	4 759.91	3 508.06	2 389.49
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	107 236.65	125 427.79	110 654.74
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	26 691.20	22 339.00	21 898.37
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	13 443.41	14 116.60	14 116.60
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	7 864.35	9 041.33	8 843.49
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	180 021.36	390 820.25	251 852.70
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	11 104.13	151 617.18	134 009.45
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 369.88	743.56	743.56
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	437 637 249	691 347 183	422 457 767
	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)	203.77	240.57	214.37
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	328.11	397.39	371.93
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	230.19	290.85	271.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	176.88	215.72	202.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	187.07	225.80	214.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	218.79	259.56	232.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	352.43	428.80	403.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	219.08	263.63	250.47
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	247.49	314.32	295.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	244.28	291.98	262.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	393.54	482.41	455.61
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	239.27	290.11	276.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	276.46	353.74	333.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	316.55	382.26	358.34
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	222.26	280.15	262.50
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	76.86	98.89	93.61
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	118.17	141.25	127.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	138.72	170.05	160.60
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	120.22	153.82	145.18
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	126.08	154.40	147.98
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.39	1.04	1.23

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.94	1.58	1.92
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.67	1.20	1.52
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	1.16	0.96	1.18
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	1.22	1.00	1.21

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			419 400 629	99.28%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			419 400 629	99.28%
Obligationen / Bonds			2 866 790	0.68%
EUR			2 866 790	0.68%
2 897	0.000% German Treasury Bills 23	17.04.2024	2 866 790	0.68%
Aktien / Equities			416 533 839	98.60%
Kanada / Canada			26 646 877	6.31%
57 571	Lululemon Athletica, Inc.		26 646 877	6.31%
China / China			9 098 821	2.15%
41 300	Kweichow Moutai Co. Ltd.		9 098 821	2.15%
Frankreich / France			149 822 954	35.47%
504 540	Accor SA		17 457 084	4.13%
19 968	Hermes International		38 314 598	9.07%
14 730	Kering		5 877 270	1.39%
54 512	L'Oreal SA		24 565 833	5.82%
45 353	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE		33 270 961	7.88%
98 329	Pernod Ricard SA		15 708 058	3.72%
127 210	Remy Cointreau SA		14 629 150	3.46%
Deutschland / Germany			14 961 296	3.54%
296 146	Puma SE		14 961 296	3.54%
Italien / Italy			100 450 532	23.78%
178 160	Brunello Cucinelli SpA		15 784 976	3.74%
1 736 259	Davide Campari-Milano NV		17 735 886	4.20%
106 617	Ferrari NV		32 539 508	7.70%
374 815	Moncler SpA		20 877 196	4.94%
2 610 504	PRADA SpA		13 512 966	3.20%
Schweiz / Switzerland			29 970 915	7.09%
85	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG		9 325 300	2.21%
165 830	Cie Financiere Richemont SA		20 645 615	4.88%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			9 113 851	2.16%
276 520	Diageo PLC		9 113 851	2.16%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Vereinigte Staaten / United States		76 468 593	18.10%
85 531	Brown-Forman Corp.	4 421 147	1.05%
99 480	Estee Lauder Cos., Inc.	13 170 641	3.12%
81 287	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	13 399 310	3.17%
93 050	Marriott International, Inc.	18 995 793	4.50%
191 800	Nike, Inc.	18 850 969	4.46%
39 487	Vail Resorts, Inc.	7 630 733	1.80%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 13 206 736)	13 227 652
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	6 681
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	73 629
Bankguthaben / Bank deposits	426 701
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	45 871 441
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	568 530
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	51 780
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	15 971
Total Aktiva / Total Assets	60 242 385

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	17 031
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	268 672
Bankschulden / Bank liability	71 340
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	44 506 974
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	24 653
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	31 656
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	8 586
Geschuldete „Taxe d'abonnement“ / "Taxe d'abonnement" payable	1 751
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	58 423
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	1 176
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 546
Total Passiva / Total Liabilities	44 998 808
Nettovermögen / Net Assets	15 243 577

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	85 175
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	61 398
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	13 047
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	116
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	64 000
Sonstige Erträge / Other income	897

Total Ertrag / Total Income

224 633

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	237
Dividendenaufwand / Dividends paid	33 878
Verwaltungsgebühren / Management Fees	86 987
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	95 554

Total Aufwand / Total Expenses

216 656

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

7 977

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

- Wertpapieren / Securities	1 265 411
- Optionen / Options	-121 424
- Swaps	5 006
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-324 765
- Futures	-3 099
- Fremdwährungen / Foreign currencies	26 836

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

855 942

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	8 900
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	141 721
- Futures	-10 350
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-16 170

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

980 043

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	-	37 179 403
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-457 109	980 043
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	37 636 512	-22 915 869
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	37 179 403	15 243 577

*Siehe Seite 13. / See page 23.

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

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	3 317.58	2 570.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	130 408.43	17 790.03
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	6 709.45	1 755.01
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	17 843.79	5 155.27
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	181 759.64	106 129.91
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF) / Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	93.45	93.45
	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	37 179 403	15 243 577
	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	105.50
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	105.52	110.51
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	101.35	104.29
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	112.11	117.23
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	120.31	125.96
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF) / Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	103.23	106.60

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		13 227 652	86.77%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		11 941 496	78.34%
Aktien / Equities		11 941 496	78.34%
Belgien / Belgium		177 267	1.16%
11 100	Euronav NV	177 267	1.16%
Kanada / Canada		829 439	5.44%
18 000	Canada Goose Holdings, Inc.	193 093	1.27%
20 000	Neighbourly Pharmacy, Inc.	230 538	1.51%
320 000	Northern Dynasty Minerals Ltd.	93 655	0.61%
12 000	Power Corp. Of Canada	312 153	2.05%
China / China		214 438	1.41%
6 300	Tencent Holdings Ltd.	214 438	1.41%
Frankreich / France		577 312	3.79%
1 633	Esi Group	251 482	1.65%
3 000	Esso Ste Anonyme Francaise	164 550	1.08%
3 200	Interparfums SA	161 280	1.06%
Deutschland / Germany		563 754	3.70%
2 500	BioNTech SE	238 854	1.57%
5 000	Henkel AG & Co KGaA	324 900	2.13%
Hongkong / Hong Kong		1 262 962	8.28%
114 000	Cathay Pacific Airways Ltd.	107 845	0.71%
240 000	Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	166 386	1.09%
20 000	Hongkong Land Holdings Ltd.	63 006	0.41%
25 000	Hysan Development Co. Ltd.	44 924	0.29%
600 000	Melco International Development Ltd.	380 490	2.50%
46 000	Sino Land Co. Ltd.	45 276	0.30%
215 000	Swire Properties Ltd.	393 823	2.58%
20 000	Wharf Real Estate Investment Co. Ltd.	61 212	0.40%
Island / Iceland		310 000	2.03%
100 000	Marel Hf.	310 000	2.03%
Japan / Japan		1 612 063	10.58%
5 000	Digital Garage, Inc.	117 669	0.77%
33 800	Japan Best Rescue System Co. Ltd.	216 603	1.42%
4 500	JSR Corp.	116 160	0.76%
13 000	Softbank Group Corp.	525 314	3.45%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
20 000	Tatsuta Electric Wire And Cable Co Ltd.	90 025	0.59%
2 000	Toei Co. Ltd.	261 087	1.72%
32 000	Yachiyo Industry Co. Ltd.	285 205	1.87%
Niederlande / Netherlands		181 000	1.19%
2 000	EXOR NV	181 000	1.19%
Norwegen / Norway		125 240	0.82%
12 500	Adevinta ASA	125 240	0.82%
Spanien / Spain		428 460	2.81%
74 000	Opdenergy Holdings S.A.	428 460	2.81%
Schweiz / Switzerland		317 512	2.08%
18 000	Softwareone Holding AG	317 512	2.08%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates		674 762	4.43%
150 000	Network International Holdings PLC ^{a)}	674 762	4.43%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 213 603	7.96%
12 000	Capri Holdings Ltd.	545 766	3.58%
15 000	Dechra Pharmaceuticals Plc.	667 837	4.38%
Vereinigte Staaten / United States		3 453 684	22.66%
15 000	Albertsons Cos., Inc.	312 316	2.05%
2 000	Amedisys, Inc.	172 109	1.13%
1 000	Bio-Rad Laboratories, Inc.	292 301	1.92%
50 000	Cadiz, Inc.	126 737	0.83%
5 000	Cerevel Therapeutics Holdings, Inc.	191 916	1.26%
1 500	Choice Hotels International, Inc.	153 849	1.01%
6 000	Liberty Broadband C	437 731	2.87%
10 000	Mercury General Corp.	337 754	2.22%
150	National Western Life Grou A	65 589	0.43%
15 000	Sovos Brands, Inc.	299 144	1.96%
5 000	SP Plus Corp.	231 974	1.52%
10 000	Sphere Entertainment Co.	307 428	2.02%
18 000	Topgolf Callaway Brands Corp.	233 667	1.53%
4 000	Wyndham Hotels & Resorts, Inc.	291 169	1.91%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		1 995	0.01%
Aktien / Equities		1 995	0.01%
Vereinigte Staaten / United States		1 995	0.01%
2 160	Contra Abiomed, Inc.	1 995	0.01%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		1 284 161	8.42%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Irland / Ireland		806 347	5.29%
806 347	State Street Liquidity PLC - State Street EUR Liquidity LVNAV Fund "EUR" - (0.15%)	806 347	5.29%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		477 814	3.13%
22 000	RIT Capital Partners PLC - (0.00%)	477 814	3.13%

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

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

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

GAM MULTISTOCK - MERGER ARBITRAGE

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
BRL	14 440	EUR	2 687	2 685	26.01.2024	-2	-0.00%
CHF	191 178	EUR	202 737	205 735	12.01.2024	2 998	0.02%
DKK	2 015 016	EUR	270 363	270 375	26.01.2024	13	0.00%
EUR	538 932	CAD	789 600	541 774	26.01.2024	-2 843	-0.02%
EUR	317 688	CHF	298 578	321 597	26.01.2024	-3 908	-0.03%
EUR	270 290	DKK	2 014 857	270 355	26.01.2024	-64	-0.00%
EUR	1 869 860	GBP	1 621 249	1 869 530	26.01.2024	331	0.00%
EUR	1 404 088	HKD	12 115 665	1 404 058	26.01.2024	30	0.00%
EUR	1 838 497	JPY	286 540 488	1 844 419	26.01.2024	-5 923	-0.04%
EUR	17 390	MXN	328 260	17 468	26.01.2024	-78	-0.00%
EUR	247 189	NOK	2 796 594	249 204	26.01.2024	-2 015	-0.01%
EUR	1 422 742	USD	1 538 766	1 392 506	12.01.2024	30 236	0.20%
EUR	9 003 341	USD	9 911 990	8 964 932	26.01.2024	38 408	0.25%
GBP	599 577	EUR	698 168	691 725	12.01.2024	-6 443	-0.04%
GBP	31 810	EUR	36 626	36 681	26.01.2024	56	0.00%
HKD	372 334	EUR	42 853	43 149	26.01.2024	296	0.00%
JPY	19 027 106	EUR	121 845	122 475	26.01.2024	629	0.00%
NOK	1 384 808	EUR	122 768	123 400	26.01.2024	632	0.00%
SEK	33 884	EUR	3 067	3 044	26.01.2024	-24	-0.00%
USD	14 800 065	EUR	13 635 397	13 393 325	12.01.2024	-242 072	-1.59%
USD	4 740 760	EUR	4 293 096	4 287 796	26.01.2024	-5 300	-0.03%
						-195 043	-1.29%

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.

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
CBOE VIX	USD	10	127 200	112 705	17.01.2024	-13 840	-0.09%
CAC40 10 EURO	EUR	-2	-151 100	150 864	19.01.2024	460	0.00%
OMXS30 INDEX	SEK	42	905 929	903 973	19.01.2024	6 221	0.04%
S+P500 EMINI	USD	-2	-436 337	431 796	15.03.2024	-3 191	-0.02%
						-10 350	-0.07%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 132 875 383)	207 435 529
Bankguthaben / Bank deposits	1 370 068
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 286 553
Total Aktiva / Total Assets	210 092 150

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	348 211
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	973 833
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	147 589
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	76 687
Total Passiva / Total Liabilities	1 546 320
Nettovermögen / Net Assets	208 545 830

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	308 559
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	2 716
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	44 090

Total Ertrag / Total Income

355 365

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	916 741
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	475 542

Total Aufwand / Total Expenses

1 392 283

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 036 918

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

- Wertpapieren / Securities 3 753 026

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 716 108

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 936 736

- Fremdwährungen / Foreign currencies -12 091

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

3 640 753

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	194 501 087	219 496 009
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	27 621 270	3 640 753
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-2 372 086	-14 313 290
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-254 262	-277 642
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	<u>219 496 009</u>	<u>208 545 830</u>

*Siehe Seite 13. / See page 23.

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

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	73 387.59	71 660.68	69 368.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	106.81	332.76	535.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	136 599.75	128 757.53	121 571.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	14 690.23	19 337.76	16 440.46
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	33 112.60	33 433.64	25 933.98
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	128 054.79	131 295.46	118 223.28
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	2 060.18	2 477.86	2 477.86
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	194 501 087	219 496 009	208 545 830
	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)	587.89	668.07	677.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	118.77	135.98	138.44
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	842.63	963.23	983.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	995.77	1 146.85	1 175.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	172.74	195.99	199.37
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	122.07	140.59	144.08
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	127.02	146.88	150.82
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	4.39	3.51	3.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	0.89	0.72	0.83

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		207 435 529	99.47%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		207 435 529	99.47%
Aktien / Equities		207 435 529	99.47%
Österreich / Austria		567 552	0.27%
268 473	ams-OSRAM AG	567 552	0.27%
Schweiz / Switzerland		206 867 977	99.20%
177 927	ABB Ltd.	6 636 677	3.18%
100 174	Accelleron Industries AG	2 630 569	1.26%
11 726	Adecco Group AG	483 932	0.23%
29 106	Alcon, Inc.	1 910 518	0.92%
43 911	Bachem Holding AG	2 854 215	1.37%
570	Barry Callebaut AG	808 830	0.39%
20 631	Bossard Holding AG	4 559 451	2.19%
8 740	Burckhardt Compression Holding AG	4 431 180	2.12%
45	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	4 590 000	2.20%
64 331	Cie Financiere Richemont SA	7 446 313	3.57%
20 599	Comet Holding AG	5 462 855	2.62%
10 030	Daetwyler Holding AG	1 957 856	0.94%
2 304	Geberit AG	1 241 856	0.60%
20 461	Georg Fischer AG	1 250 167	0.60%
146 946	Holcim Ltd.	9 701 375	4.65%
1 646	Interroll Holding AG	4 394 820	2.11%
56 595	Landis & Gyr Group AG	4 301 220	2.06%
105 845	Logitech International SA	8 442 197	4.05%
3 651	Lonza Group AG	1 291 359	0.62%
44 648	Medacta Group SA ^{a)}	5 607 789	2.69%
213 614	Molecular Partners AG	734 832	0.35%
137 368	Nestle SA	13 394 754	6.42%
200 924	Novartis AG	17 052 420	8.18%
3 721	Partners Group Holding AG	4 513 573	2.16%
48 855	Roche Holding AG	11 945 048	5.73%
40 397	Sandoz Group AG	1 093 143	0.52%
35 813	Sensirion Holding AG ^{a)}	2 986 804	1.43%
35 772	Sika AG	9 790 796	4.69%
177 616	Softwareone Holding AG	2 912 902	1.40%
28 250	Sonova Holding AG	7 751 800	3.72%
52 266	Straumann Holding AG	7 087 270	3.40%
15 162	Swissquote Group Holding SA	3 102 145	1.49%
32 480	Temenos AG	2 540 586	1.22%
19 347	u-blox Holding AG	1 932 765	0.93%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
397 649	UBS Group AG	10 378 639	4.98%
20 052	VAT Group AG ^{a)}	8 451 918	4.05%
58 720	Vontobel Holding AG	3 200 240	1.53%
32 520	VZ Holding AG	3 193 464	1.53%
24 981	Ypsomed Holding AG	7 569 243	3.63%
29 830	Zehnder Group AG	1 595 905	0.77%
12 822	Zurich Insurance Group AG	5 636 551	2.70%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 266 253 940)	275 432 843
Bankguthaben / Bank deposits	1 664 715
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 128 569
Total Aktiva / Total Assets	278 226 127

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	452 411
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	238 581
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	64 662
Total Passiva / Total Liabilities	755 654
Nettovermögen / Net Assets	277 470 473

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

CHF

Ertrag / Income

Dividenerträge / Dividend income	456 121
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	3 633
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	48 336

Total Ertrag / Total Income

508 090

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 541 298
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	406 481

Total Aufwand / Total Expenses

1 947 779

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 439 689

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

- Wertpapieren / Securities -4 283 526

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-5 723 215

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -3 220 229

- Fremdwährungen / Foreign currencies -15 794

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-8 959 238

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	262 049 277	299 735 198
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	47 194 476	-8 959 238
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-9 362 396	-13 137 835
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-146 159	-167 652
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	<u>299 735 198</u>	<u>277 470 473</u>

*Siehe Seite 13. / See page 23.

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

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	40 555.44	41 806.81	41 235.12
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	32 620.00	28 927.95	28 657.24
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	111 540.39	110 427.99	103 673.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	46 511.45	35 743.44	29 990.87
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	30 099.46	30 233.30	26 704.34
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	327 931.65	379 626.86	416 809.55
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	262 049 277	299 735 198	277 470 473
	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)	818.04	961.84	929.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	113.78	134.77	130.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 072.81	1 266.14	1 228.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 301.24	1 547.30	1 506.62
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	234.75	274.99	265.78
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	115.61	137.47	133.86
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	4.17	3.12	3.67
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	0.59	0.45	0.54

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		275 432 843	99.27%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		275 432 843	99.27%
Aktien / Equities		275 432 843	99.27%
Österreich / Austria		3 003 717	1.08%
1 420 869	ams-OSRAM AG	3 003 717	1.08%
Schweiz / Switzerland		272 429 126	98.19%
219 073	Accelleron Industries AG	5 752 857	2.07%
216 706	Adecco Group AG	8 943 457	3.22%
110 615	Bachem Holding AG	7 189 975	2.59%
5 780	Barry Callebaut AG	8 201 820	2.96%
35 273	Bossard Holding AG	7 795 333	2.81%
16 766	Burckhardt Compression Holding AG	8 500 362	3.06%
1 262	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	12 733 580	4.59%
38 333	Comet Holding AG	10 165 912	3.66%
35 632	Daetwyler Holding AG	6 955 366	2.51%
129 132	DKSH Holding AG	7 541 309	2.72%
8 120	EMS-Chemie Holding AG	5 529 720	1.99%
157 983	Georg Fischer AG	9 652 761	3.48%
6 999	Inficon Holding AG	8 440 794	3.04%
3 189	Interroll Holding AG	8 514 630	3.07%
200 373	Julius Baer Group Ltd.	9 447 587	3.41%
20 784	Kardex Holding AG	4 530 912	1.63%
19 388	Komax Holding AG	3 887 294	1.40%
130 879	Landis & Gyr Group AG	9 946 804	3.59%
3 331	LEM Holding SA	6 911 825	2.49%
63 630	Medacta Group SA ^{a)}	7 991 928	2.88%
18 000	Minicap Technology	0	0.00%
303 938	Molecular Partners AG	1 045 547	0.38%
184 839	Sandoz Group AG	5 001 743	1.80%
20 313	Schindler Holding AG	4 271 824	1.54%
54 852	Sensirion Holding AG ^{a)}	4 574 657	1.65%
489 146	Softwareone Holding AG	8 021 994	2.89%
146 059	Straumann Holding AG	19 805 600	7.14%
43 118	Swissquote Group Holding SA	8 821 943	3.18%
25 970	Tecan Group AG	8 918 098	3.21%
122 067	Temenos AG	9 548 081	3.44%
32 411	u-blox Holding AG	3 237 859	1.17%
41 359	VAT Group AG ^{a)}	17 432 818	6.28%
34 689	Vetropack Holding AG	1 356 340	0.49%
76 419	VZ Holding AG	7 504 346	2.71%

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

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

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

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

GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
33 753	Ypsomed Holding AG	10 227 159	3.69%
75 269	Zehnder Group AG	4 026 891	1.45%

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsperiode wurde die folgende Aktienkategorie liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	J1-USD	25. August 2023

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

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

Sub-fund(s)	Share class	Liquidation date
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	J1-USD	25 August 2023

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 31. Dezember 2023. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn / Verlust.

Subfonds	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.36%	1.35%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2.24%	2.21%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3.28%	2.88%	-
JAPAN EQUITY	JPY	18.86%	18.82%	-
SWISS EQUITY	CHF	2.51%	2.50%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.41%	1.39%	-

Angaben zur Konzentration

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der zehn größten Emittenten nach Marktwert der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten aus Title Transfer Collateral Agreements und OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zum 31. Dezember 2023:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Vereinigte Staaten	USD	1 257 984	1.40%
Vereinigtes Königreich	USD	5 995	0.01%
Französische Republik	USD	3 285	0.00%
Bundesrepublik Deutschland	USD	2 934	0.00%
Gesamt	USD	1 270 198	1.41%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Vereinigte Staaten	USD	1 217 297	2.33%
Gesamt	USD	1 217 297	2.33%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Französische Republik	USD	1 095 715	1.04%
Bundesrepublik Deutschland	USD	787 475	0.75%
Vereinigte Staaten	USD	778 596	0.74%
Vereinigtes Königreich	USD	629 400	0.60%
Königreich Belgien	USD	242	0.00%
Königreich der Niederlande	USD	175	0.00%
Gesamt	USD	3 291 603	3.13%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	433 845 495	7.35%
Vereinigte Staaten	JPY	248 964 616	4.22%
Französische Republik	JPY	218 431 324	3.70%
Vereinigtes Königreich	JPY	146 514 922	2.48%
Bundesrepublik Deutschland	JPY	108 203 815	1.83%
Königreich Belgien	JPY	18 529 454	0.31%
Königreich Schweden	JPY	8 752 937	0.15%
Kanada	JPY	4 140 620	0.07%
Gesamt	JPY	1 187 383 183	20.11%

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY			
Bundesrepublik Deutschland	CHF	2 099 049	1.01%
Französische Republik	CHF	1 393 758	0.67%
Vereinigte Staaten	CHF	678 085	0.33%
Vereinigtes Königreich	CHF	653 267	0.31%
Königreich Belgien	CHF	541 705	0.26%
Königreich Schweden	CHF	85 313	0.04%
Königreich der Niederlande	CHF	82 457	0.04%
Kanada	CHF	40 357	0.02%
Gesamt	CHF	5 573 991	2.68%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
Bundesrepublik Deutschland	CHF	1 605 671	0.58%
Französische Republik	CHF	1 189 233	0.43%
Vereinigtes Königreich	CHF	454 009	0.16%
Vereinigte Staaten	CHF	378 886	0.14%
Königreich Belgien	CHF	349 186	0.13%
Königreich der Niederlande	CHF	78 707	0.03%
Kanada	CHF	29 412	0.01%
Königreich Schweden	CHF	321	0.00%
Gesamt	CHF	4 085 425	1.48%

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 31. Dezember 2023:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	627 796	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	USD	564 051	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	15 453	-
Gesamt		USD	1 207 300	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	1 159 008	-
Gesamt		USD	1 159 008	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	1 933 726	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	887 710	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	214 530	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	USD	5 921	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	661	-
Gesamt		USD	3 042 548	-
JAPAN EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	JPY	347 373 208	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	JPY	243 223 809	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	JPY	209 182 308	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	JPY	170 108 128	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	JPY	124 794 159	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	JPY	15 997 553	-
Gesamt		JPY	1 110 679 165	-
SWISS EQUITY				
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	CHF	2 291 469	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	1 443 970	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	1 113 303	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	Vereinigtes Königreich	CHF	182 338	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	102 727	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	77 522	-
Gesamt		CHF	5 211 329	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	CHF	1 843 159	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	1 168 681	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	755 128	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	79 412	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	22 688	-
Gesamt		CHF	3 869 068	-

Aggregierte Transaktionsdaten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich Typ und Qualität der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS) zum 31. Dezember 2023:

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Verleihte Wertpapiere	OTC-Derivate-Transaktionen	OTC-Derivate-Transaktionen	
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 270 198	-	-	-
Gesamt	USD	1 270 198	-	-	-

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 - CHINA EVOLUTION EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 217 297	-	-	-
Gesamt	USD	1 217 297	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	USD	3 291 603	-	-	-
Gesamt	USD	3 291 603	-	-	-
JAPAN EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	JPY	1 187 383 183	-	-	-
Gesamt	JPY	1 187 383 183	-	-	-
SWISS EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	5 573 991	-	-	-
Gesamt	CHF	5 573 991	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	4 085 425	-	-	-
Gesamt	CHF	4 085 425	-	-	-

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

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Währungsaufstellung der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Barsicherheiten und nicht-baren Sicherheiten aus Wertpapierleihe- und OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zum 31. Dezember 2023:

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY Wertpapierleihetransaktion					
EUR	USD	-	-	6 219	-
GBP	USD	-	-	5 995	-
USD	USD	-	-	1 257 984	-
Gesamt	USD	-	-	1 270 198	-
CHINA EVOLUTION EQUITY Wertpapierleihetransaktion					
USD	USD	-	-	1 217 297	-
Gesamt	USD	-	-	1 217 297	-
EMERGING MARKETS EQUITY Wertpapierleihetransaktion					
EUR	USD	-	-	1 883 607	-
GBP	USD	-	-	629 400	-
USD	USD	-	-	778 596	-
Gesamt	USD	-	-	3 291 603	-
JAPAN EQUITY Wertpapierleihetransaktion					
CAD	JPY	-	-	4 140 620	-
EUR	JPY	-	-	345 164 593	-
GBP	JPY	-	-	146 514 922	-
JPY	JPY	-	-	433 845 495	-
SEK	JPY	-	-	8 752 937	-
USD	JPY	-	-	248 964 616	-
Gesamt	JPY	-	-	1 187 383 183	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	CHF	-	-	40 357	-
EUR	CHF	-	-	4 116 969	-
GBP	CHF	-	-	653 267	-
SEK	CHF	-	-	85 313	-
USD	CHF	-	-	678 085	-
Gesamt	CHF	-	-	5 573 991	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	CHF	-	-	29 412	-
EUR	CHF	-	-	3 222 797	-
GBP	CHF	-	-	454 009	-
SEK	CHF	-	-	321	-
USD	CHF	-	-	378 886	-
Gesamt	CHF	-	-	4 085 425	-

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS) zum 31. Dezember 2023:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		OTC-Derivate-Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	1 270 198	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	1 270 198	-	-	-	-
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	1 217 297	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	1 217 297	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	54 762	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	486	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	447 604	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	2 788 751	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	3 291 603	-	-	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		OTC-Derivate-Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY						
unter einem Tag	JPY	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	8 254 204	-	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	41 470	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	115 603 763	-	-	-	-
über ein Jahr	JPY	1 063 483 746	-	-	-	-
unbefristet	JPY	-	-	-	-	-
Gesamt	JPY	1 187 383 183	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	91 717	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	87 885	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	78 873	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	5 315 516	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	5 573 991	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	6 205	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	70 966	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	86 034	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	3 922 220	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	4 085 425	-	-	-	-

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

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds verliehenen Wertpapiere und offenen TRS zum 31. Dezember 2023:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	1 207 300	-	-
Gesamt	USD	1 207 300	-	-
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	1 159 008	-	-
Gesamt	USD	1 159 008	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleiene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM MULTISTOCK - 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	3 042 548	-	-
Gesamt	USD	3 042 548		-
JAPAN EQUITY				
unter einem Tag	JPY	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	-	-	-
über ein Jahr	JPY	-	-	-
unbefristet	JPY	1 110 679 165	-	-
Gesamt	JPY	1 110 679 165		-
SWISS EQUITY				
unter einem Tag	CHF	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	-
über ein Jahr	CHF	-	-	-
unbefristet	CHF	5 211 329	-	-
Gesamt	CHF	5 211 329		-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
unter einem Tag	CHF	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	-
über ein Jahr	CHF	-	-	-
unbefristet	CHF	3 869 068	-	-
Gesamt	CHF	3 869 068		-

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

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse der für die Securities Lending und OTC-Derivatgeschäfte (einschließlich TRS) erhaltenen Sachsicherheiten nach dem Clearing-Mechanismus, der sowohl den Triparty Agent als auch den bilateralen zum 31. Dezember 2023 angibt:

	Währung	Verleiene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
Triparty			
Bank of New York	CHF	9 228 600	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	865 907	-
Gesamt	CHF	10 094 507	-
Bilateral	CHF	11 517 560	-

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.

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

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 genetet 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 31. Dezember 2023 war keine Barsicherheit aus OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihetransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

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

Verwahrung von Sicherheiten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS), die zum 31. Dezember 2023 von der Depotbank (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New York	USD	16 405
State Street Bank	USD	1 253 793
Gesamt	USD	1 270 198
CHINA EVOLUTION EQUITY		
State Street Bank	USD	1 217 297
Gesamt	USD	1 217 297
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	1 723 423
State Street Bank	USD	1 568 180
Gesamt	USD	3 291 603
JAPAN EQUITY		
Bank of New York	JPY	745 513 878
JP Morgan Chase Bank	JPY	131 037 314
State Street Bank	JPY	310 831 991
Gesamt	JPY	1 187 383 183
SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	2 075 299
State Street Bank	CHF	3 498 692
Gesamt	CHF	5 573 991
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY		
Bank of New York	CHF	1 238 260
JP Morgan Chase Bank	CHF	83 615
State Street Bank	CHF	2 763 550
Gesamt	CHF	4 085 425

Angaben zu Rendite und Kosten

Für Wertpapierleihetransaktionen werden Erträge und Kosten des Subfonds in den Erläuterungen unter dem Punkt "Wertpapierleihe" aufgeführt.

Sämtliche Erträge aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) werden vom Subfonds abgegrenzt und unterliegen keinen Sharing Agreements mit dem Manager des Subfonds oder einer Drittpartei.

Transaktionskosten für TRS können nicht separat erfasst werden. Für diese Investments sind die Transaktionskosten in den Kauf- und Verkaufspreisen enthalten und sind Teil der Brutto-Performance eines jeden Subfonds. Renditen werden als realisierter Gewinn bzw. als unrealisierter Gewinn aus Swaps innerhalb des Geschäftsjahres ausgewiesen.

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Global data

The following table details the market value of securities lent as a proportion of the sub-funds' total lendable assets and Net assets, and the value of Total Return Swaps (TRS) as a proportion of the sub-funds' Net assets, as at 31 December 2023. Total lendable assets represents the total market value of the securities portfolio excluding derivatives as at the reporting date. The value of TRS is based on the unrealised profit/loss.

Sub-funds	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		% of lendable assets	in % of net assets	in % of net assets
GAM MULTISTOCK -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.36%	1.35%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2.24%	2.21%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	3.28%	2.88%	-
JAPAN EQUITY	JPY	18.86%	18.82%	-
SWISS EQUITY	CHF	2.51%	2.50%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.41%	1.39%	-

Concentration data

The following table lists the ten largest issuers by market value of non-cash collateral received by the sub-funds by way of title transfer collateral arrangement across securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 31 December 2023:

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM MULTISTOCK -			
ASIA FOCUS EQUITY			
United States	USD	1 257 984	1.40%
United Kingdom	USD	5 995	0.01%
France, Republic	USD	3 285	0.00%
Federal Republic of Germany	USD	2 934	0.00%
Total	USD	1 270 198	1.41%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
United States	USD	1 217 297	2.33%
Total	USD	1 217 297	2.33%
EMERGING MARKETS EQUITY			
France, Republic	USD	1 095 715	1.04%
Federal Republic of Germany	USD	787 475	0.75%
United States	USD	778 596	0.74%
United Kingdom	USD	629 400	0.60%
Kingdom of Belgium	USD	242	0.00%
Kingdom of the Netherlands	USD	175	0.00%
Total	USD	3 291 603	3.13%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	433 845 495	7.35%
United States	JPY	248 964 616	4.22%
France, Republic	JPY	218 431 324	3.70%
United Kingdom	JPY	146 514 922	2.48%
Federal Republic of Germany	JPY	108 203 815	1.83%
Kingdom of Belgium	JPY	18 529 454	0.31%
Kingdom of Sweden	JPY	8 752 937	0.15%
Canada	JPY	4 140 620	0.07%
Total	JPY	1 187 383 183	20.11%
SWISS EQUITY			
Federal Republic of Germany	CHF	2 099 049	1.01%
France, Republic	CHF	1 393 758	0.67%
United States	CHF	678 085	0.33%
United Kingdom	CHF	653 267	0.31%
Kingdom of Belgium	CHF	541 705	0.26%
Kingdom of Sweden	CHF	85 313	0.04%
Kingdom of the Netherlands	CHF	82 457	0.04%
Canada	CHF	40 357	0.02%
Total	CHF	5 573 991	2.68%

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
Federal Republic of Germany	CHF	1 605 671	0.58%
France, Republic	CHF	1 189 233	0.43%
United Kingdom	CHF	454 009	0.16%
United States	CHF	378 886	0.14%
Kingdom of Belgium	CHF	349 186	0.13%
Kingdom of the Netherlands	CHF	78 707	0.03%
Canada	CHF	29 412	0.01%
Kingdom of Sweden	CHF	321	0.00%
Total	CHF	4 085 425	1.48%

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

The following table details the market value of securities lent and the unrealised value of TRS, analysed by counterparty, as at 31 December 2023:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	627 796	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	USD	564 051	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	15 453	-
Total		USD	1 207 300	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	1 159 008	-
Total		USD	1 159 008	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	1 933 726	-
UBS AG	United Kingdom	USD	887 710	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	214 530	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	USD	5 921	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	661	-
Total		USD	3 042 548	-
JAPAN EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	JPY	347 373 208	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	JPY	243 223 809	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	JPY	209 182 308	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	JPY	170 108 128	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	JPY	124 794 159	-
UBS AG	United Kingdom	JPY	15 997 553	-
Total		JPY	1 110 679 165	-
SWISS EQUITY				
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	CHF	2 291 469	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	1 443 970	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	1 113 303	-
Macquarie Bank Ltd (London Branch)	United Kingdom	CHF	182 338	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	102 727	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	77 522	-
Total		CHF	5 211 329	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	CHF	1 843 159	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	1 168 681	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	755 128	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	79 412	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	22 688	-
Total		CHF	3 869 068	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Aggregate transaction data

The following table provides an analysis of the type and quality of non-cash collateral received and posted by the sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 31 December 2023:

Non-cash collateral	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received		Market value of non-cash collateral deposited	
		Securities lent	OTC derivative transactions	OTC derivative transactions	
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 270 198	-	-	-
Total	USD	1 270 198	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 217 297	-	-	-
Total	USD	1 217 297	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	USD	3 291 603	-	-	-
Total	USD	3 291 603	-	-	-
JAPAN EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	JPY	1 187 383 183	-	-	-
Total	JPY	1 187 383 183	-	-	-
SWISS EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	CHF	5 573 991	-	-	-
Total	CHF	5 573 991	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Fixed-income - Investment-grade	CHF	4 085 425	-	-	-
Total	CHF	4 085 425	-	-	-

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

The following table provides a currency analysis of the cash and non-cash collateral received or deposited by the sub-funds, in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 31 December 2023:

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	6 219	-
GBP	USD	-	-	5 995	-
USD	USD	-	-	1 257 984	-
Total	USD	-	-	1 270 198	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Securities lending transactions					
USD	USD	-	-	1 217 297	-
Total	USD	-	-	1 217 297	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	1 883 607	-
GBP	USD	-	-	629 400	-
USD	USD	-	-	778 596	-
Total	USD	-	-	3 291 603	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK -					
JAPAN EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	JPY	-	-	4 140 620	-
EUR	JPY	-	-	345 164 593	-
GBP	JPY	-	-	146 514 922	-
JPY	JPY	-	-	433 845 495	-
SEK	JPY	-	-	8 752 937	-
USD	JPY	-	-	248 964 616	-
Total	JPY	-	-	1 187 383 183	-
SWISS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	40 357	-
EUR	CHF	-	-	4 116 969	-
GBP	CHF	-	-	653 267	-
SEK	CHF	-	-	85 313	-
USD	CHF	-	-	678 085	-
Total	CHF	-	-	5 573 991	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	29 412	-
EUR	CHF	-	-	3 222 797	-
GBP	CHF	-	-	454 009	-
SEK	CHF	-	-	321	-
USD	CHF	-	-	378 886	-
Total	CHF	-	-	4 085 425	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

The following table provides an analysis of the maturity tenor of the collateral received and deposited by the sub-funds in respect of securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) as at 31 December 2023:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	-	-	-	-	-
more than one year	USD	1 270 198	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	1 270 198	-	-	-	-
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	1 217 297	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	1 217 297	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	54 762	-	-	-	-
one to three months	USD	486	-	-	-	-
three months to one year	USD	447 604	-	-	-	-
more than one year	USD	2 788 751	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	3 291 603	-	-	-	-
JAPAN EQUITY						
less than one day	JPY	-	-	-	-	-
one day to one week	JPY	-	-	-	-	-
one week to one month	JPY	8 254 204	-	-	-	-
one to three months	JPY	41 470	-	-	-	-
three months to one year	JPY	115 603 763	-	-	-	-
more than one year	JPY	1 063 483 746	-	-	-	-
open	JPY	-	-	-	-	-
Total	JPY	1 187 383 183	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	91 717	-	-	-	-
one to three months	CHF	87 885	-	-	-	-
three months to one year	CHF	78 873	-	-	-	-
more than one year	CHF	5 315 516	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	5 573 991	-	-	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	6 205	-	-	-	-
one to three months	CHF	70 966	-	-	-	-
three months to one year	CHF	86 034	-	-	-	-
more than one year	CHF	3 922 220	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	4 085 425	-	-	-	-

In case of non-cash collateral, the above maturity tenor analysis has been based on the contractual maturity date of the security received as collateral.

The following table provides an analysis of the maturity of securities lent and outstanding TRS as at 31 December 2023:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss	
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
less than one day	USD	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-
three months to one year	USD	-	-	-
more than one year	USD	-	-	-
open	USD	1 207 300	-	-
Total	USD	1 207 300	-	-
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	1 159 008	-	-
Total	USD	1 159 008	-	-
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	3 042 548	-	-
Total	USD	3 042 548	-	-
JAPAN EQUITY				
less than one day	JPY	-	-	-
one day to one week	JPY	-	-	-
one week to one month	JPY	-	-	-
one to three months	JPY	-	-	-
three months to one year	JPY	-	-	-
more than one year	JPY	-	-	-
open	JPY	1 110 679 165	-	-
Total	JPY	1 110 679 165	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	5 211 329	-
Total	CHF	5 211 329	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	3 869 068	-
Total	CHF	3 869 068	-

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

The following table provides an analysis of the non-cash collateral received for the securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) by clearing mechanism indicating as well the triparty agent and the bilateral, as at 31 December 2023:

	Currency	Securities lent	OTC derivative transactions
		Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral received
Triparty			
Bank of New-York	CHF	9 228 600	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	865 907	-
Total	CHF	10 094 507	-
Bilateral	CHF	11 517 560	-

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 31 December 2023, none of the cash collateral received in respect of OTC derivative transactions (including TRS) was re-invested. In respect of securities lending transactions, the Company does not accept cash collateral in the securities lending program.

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

Safekeeping of collateral

The following table provides an analysis of the amounts of non-cash collateral received by the sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivatives transactions (including TRS) and held by the Funds' Custodian (or through its delegates) or through a third party Custodian, as at 31 December 2023:

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Custodian	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM MULTISTOCK		
ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New York	USD	16 405
State Street Bank	USD	1 253 793
Total	USD	1 270 198
CHINA EVOLUTION EQUITY		
State Street Bank	USD	1 217 297
Total	USD	1 217 297
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	1 723 423
State Street Bank	USD	1 568 180
Total	USD	3 291 603
JAPAN EQUITY		
Bank of New York	JPY	745 513 878
JP Morgan Chase Bank	JPY	131 037 314
State Street Bank	JPY	310 831 991
Total	JPY	1 187 383 183
SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	2 075 299
State Street Bank	CHF	3 498 692
Total	CHF	5 573 991
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
Bank of New York	CHF	1 238 260
JP Morgan Chase Bank	CHF	83 615
State Street Bank	CHF	2 763 550
Total	CHF	4 085 425

Data on return and cost

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

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

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

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Benchmarks

GAM MULTISTOCK -

ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND*
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND*
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND*
JAPAN EQUITY	MSCI Japan Local (hedged) ND*
LUXURY BRANDS EQUITY	MSCI World (ACWI)
MERGER ARBITRAGE	N/A
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) GD**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Extra GD**

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

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	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.86	-	2.86
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.21	-	1.21
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.12	-	1.12
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.09	-	0.09
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.76	-	0.76

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
GAM MULTISTOCK -				
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP)	GBP	0.26	-	0.26
JAPAN EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.18	-	1.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	0.86	-	0.86
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	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
LUXURY BRANDS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.26	-	1.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
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 I1-USD)	USD	0.75	-	0.75
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	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM MULTISTOCK -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
MERGER ARBITRAGE				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.57	-	1.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.02	0.18	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	1.01	0.27	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF)	CHF	0.31	-	0.31
SWISS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.25	-	2.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.95	-	0.95

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Benchmarks

GAM MULTISTOCK -

ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND*
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND*
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND*
JAPAN EQUITY	MSCI Japan Local (hedged) ND*
LUXURY BRANDS EQUITY	MSCI World (ACWI)
MERGER ARBITRAGE	N/A
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) GD**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Extra GD**

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Total Expense Ratio “TER”

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

Sub-funds GAM MULTISTOCK -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ASIA FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.86	-	2.86
Accumulation shares (Shares I1-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.21	-	1.21
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.12	-	1.12
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.09	-	0.09
Accumulation shares (Shares J1-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.76	-	0.76

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

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 S2-GBP)	GBP	0.26	-	0.26
JAPAN EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ah-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.18	-	1.18
Accumulation shares (Shares C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	0.86	-	0.86
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	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
LUXURY BRANDS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.26	-	1.26
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
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 I1-USD)	USD	0.75	-	0.75
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	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM MULTISTOCK -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
MERGER ARBITRAGE				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.57	-	1.57
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.02	0.18	1.20
Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	1.01	0.27	1.28
Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	CHF	0.31	-	0.31
SWISS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.25	-	2.25
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.95	-	0.95

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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