

# GAM Multibond

## Société d'Investissement à Capital Variable

### Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2021 (geprüft) / as at 30 June 2021 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts oder der Wesentlichen Anlegerinformationen 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 or the key investor information, in conjunction with the latest financial statements and the latest semi-annual report if published thereafter.

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsjahres kam es zu einer Fusion zwischen der SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) und der AMP (Asset Management Platform), die zur Gründung der AMAS (Asset Management Association Switzerland) führte. / During the financial year a merger occurred between SFAMA (Swiss Funds & Asset Management Association) and AMP (Asset Management Platform) resulting in the formation of AMAS (Asset Management Association Switzerland).

#### **EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW**

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, Postfach / P.O. Box, 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 Landstr. 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 B32187

## Inhaltsverzeichnis / Contents

---

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	6
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	13
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	15
GAM Multibond (Umbrella-Fonds) / GAM Multibond (umbrella fund)	32
GAM Multibond - ABS	34
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND	41
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND	50
GAM Multibond - DOLLAR BOND	63
GAM Multibond - EMERGING BOND	71
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	80
GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND	90
GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND	97
GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	107
GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND	114
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	127
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	129
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	130
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	146
Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	148
Adressen / Addresses	152

## 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**

#### *Vorsitzender / Chairman:*

Martin Jufer  
Region Head Continental Europe  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

#### *Mitglieder / Members:*

Freddy Brausch  
Independent Director, Partner, Linklaters LLP  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

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

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

### **Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent**

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

### **Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company**

#### *Vorsitzender / Chairman:*

Martin Jufer  
Region Head Continental Europe  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

#### *Mitglieder / Members:*

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

Elmar Zumbühl  
Member of the Group Management Board, GAM Group  
Group Chief Risk Officer  
GAM Holding AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Dirk Kubisch  
(bis zum 12. April 2021/ Until 12 April 2021)  
Distribution Sales Management  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Samantha Keogh (McConnell)  
(seit dem 11. Mai 2021 / since 11 May 2021)  
Independent Director  
Delgany, Co Wicklow, Irland /  
Delgany, Co Wicklow, Ireland

### **Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company**

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

Johannes Höring  
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

### **Anlageverwalter / Investment Manager**

Für die Subfonds / For the sub-funds:  
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND,  
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND,  
GAM Multibond - DOLLAR BOND,  
GAM Multibond - EMERGING BOND,  
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES  
BOND,  
GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND,  
GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND  
und / and GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING  
BOND\*:

GAM International Management Limited  
8 Finsbury Circus  
London EC2M 7GB

## Organisation & Management

Für die Subfonds / For the sub-funds:

GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND,  
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND,  
GAM Multibond - DOLLAR BOND,  
GAM Multibond - EMERGING BOND,  
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES  
BOND,  
GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND  
und / and GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND:

GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstrasse 201  
Postfach / P.O. Box  
CH- 8037 Zürich / Zurich

Für den Subfonds / For the sub-fund:

GAM Multibond - ABS  
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND,  
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND,  
GAM Multibond - DOLLAR BOND  
und / and GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND:

GAM USA Inc.  
1 Rockefeller Plaza  
New York, NY 10020, USA

Jeder Anlageverwalter kann Anlageberater hinzuziehen, die ihn bei der Verwaltung hinsichtlich einzelner Subfonds unterstützen. /

The investment managers may hire investment advisers to assist them in managing individual sub-funds.

**Depotbank, Hauptverwaltungs-, Wertpapierleih-Stelle, Hauptzahl- sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle / Custodian, Central Administrator, Lending agent, 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

### 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 Advisor

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  
Postfach / P.O. Box  
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 Landstr. 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 Frankreich / Paying Agent in France:*

Caceis Bank  
1-3, Place Valhubert  
F - 75013 Paris

*Vertreter in Spanien / Representative in Spain:*

ATL12 Capital Inversiones A.V., S.A.  
C. / Montalbán 9  
E - 28014 Madrid

*Vertreter in Großbritannien / Representative in United Kingdom:*

GAM Sterling Management Ltd.  
8 Finsbury Circus  
London EC2M 7GB

*Zahlstelle in Belgien / Paying Agent in Belgium:*

ABN AMRO Bank N.V.  
Roderveldlaan 5 bus 4  
B - 2600 Berchem

*Zahlstelle in Liechtenstein / Paying Agent in Liechtenstein:*

LGT Bank AG  
Herrengasse 12  
FL - 9490 Vaduz

*Zahlstelle in Schweden / Paying Agent in Sweden:*

MFEX Mutual Funds Exchange AB  
Grev Turegatan 19  
SE - 114 38 Stockholm

## Organisation & Management

---

*Vertreter in Irland / Representative in Ireland:*  
GAM Fund Management Limited  
George's Court  
54-62 Townsend Street  
Dublin 2

\*Siehe Appendix I / See Appendix I



## Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der  
**GAM Multibond**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GAM Multibond (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2021 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2021;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2021; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

---

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss**

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

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

---

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

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

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

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





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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 7. Oktober 2021

Roxane Haas

Der Abschlussprüfer hat nur die deutsche Version des vorliegenden Jahresberichts geprüft. Folglich bezieht sich der Bericht des Abschlussprüfers auf die deutsche Version des Berichts; andere Versionen beruhen auf einer unter der Verantwortlichkeit des Verwaltungsrats veranlassten gewissenhaften Übersetzung. Bei Abweichungen zwischen der deutschen Version und der Übersetzung ist die deutsche Version der maßgebliche Text.



## Audit report

To the Shareholders of  
**GAM Multibond**

---

### Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM Multibond (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 June 2021, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

#### *What we have audited*

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 June 2021;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the securities portfolio as at 30 June 2021; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

---

### Basis for opinion

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

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

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

---

### Other information

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

---

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

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



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

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

---

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

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

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

---

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Represented by

Luxembourg, 7 October 2021

Roxane Haas

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

## Bericht des Verwaltungsrates

---

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2021) eingehalten wurden.

Weitere Informationen zur Gesellschaft sowie zu den Subfonds wie beispielsweise Verkaufsprospekte und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft oder im Internet unter [www.funds.gam.com](http://www.funds.gam.com).

Luxemburg, im Oktober 2021  
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer  
Vorsitzender des Verwaltungsrates



Florian Heeren  
Mitglied des Verwaltungsrates

## Report of the Board of Directors

---

Dear Investor,

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

The Board of Directors of the Company confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year 30 June 2021.

Further information on the Company and the sub-funds, including prospectuses and semi-annual reports, may be obtained from the Management Company upon request and may also be viewed online at [www.funds.gam.com](http://www.funds.gam.com).

Luxembourg, in October 2021  
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer  
Chairman of the Board of Directors



Florian Heeren  
Member of the Board of Directors

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### Rechtliche Bemerkungen zur Gesellschaft

Die GAM Multibond (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 B32187 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxemburg.

### Arten von Aktien

Derzeit werden 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/Cu (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 Cm (für bestimmte Vertriebsstellen und 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 Em (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien G (für die GAM Gruppe, 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 Tm: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien V/Vu: Aktien ohne Ausschüttung von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen (mit Mindestzeichnungsbetrag, wie im Rechtsprospekt definiert)

### Dividendenausschüttungen

Für die ausschüttenden Cm-, Em- und Tm-Aktien ist eine regelmäßige Zwischendividende vorgesehen, deren Auszahlung grundsätzlich monatlich in der Währung des Subfonds bzw. in der Währung der jeweiligen Aktienkategorie erfolgen soll.

### Rechnungslegungsgrundsätze

#### *Darstellung des Jahresberichtes*

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

#### *Zusammenfassung*

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

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

#### *Rechnungslegung*

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### **Bewertung von Aktiva und Passiva**

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

#### *Fremdwährungen*

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

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

#### *Devisenbewertungsdifferenzen*

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

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

#### *Wertpapierbestand*

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

#### *Wertpapierleihe*

Das Einkommen aus der Wertpapierleihe wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen.

Zum 30. Juni 2021 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

#### *Rückkaufsvereinbarung*

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

#### *Erträge aus Nullkuponanleihen*

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

#### *Commercial Papers*

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



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *Optionen*

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

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

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

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

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

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

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

Der unrealisierte Gewinn/Verlust aus Future-Style-Optionen wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivate 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.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

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

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

### *Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))*

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

Differenzkontrakte ermöglichen es den Subfonds, synthetische Long- oder Short-Positionen mit einer variablen Besicherung einzugehen. Für die unterliegenden Wertpapiere werden im Fall von Long-Positionen Dividenden erhalten. Bei den Short-Positionen werden Dividenden an die Gegenpartei gezahlt. Diese werden in der Gewinn- und Verlustrechnung 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 Gesamtperformance umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamtrendite den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

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

### Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

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

### Sicherheiten

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

<b>Subfonds</b>	<b>Währung</b>	<b>Barsicherheiten</b>
GAM Multibond -		
EMERGING BOND	USD	1 275 000
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	400 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	84 500 000
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	USD	8 500 000
TOTAL RETURN BOND	EUR	3 348 000

\* Siehe Appendix I.

Die Barsicherheiten Sicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Barclays Plc. oder Morgan Stanley hinterlegt.

### Zusammenlegung und gemeinsame Verwaltung von Vermögen

Die Verwaltungsrat der Gesellschaft kann zum Zwecke der effizienten Verwaltung und zur Verringerung der Verwaltungskosten beschließen, das Vermögen bestimmter Subfonds und anderer luxemburgischer von GAM aufgelegter OGA und OGAW ganz oder teilweise gemeinsam zu verwalten, sofern die Anlagepolitik der entsprechenden Subfonds dies zulässt. Das Vermögen solcher Subfonds wird nachfolgend als „gemeinsam verwaltetes Vermögen“ bezeichnet. Bei der gemeinsamen Verwaltung von Vermögen verschiedener Subfonds wird die Technik des Poolings angewandt. Das so gemeinsam verwaltete Vermögen wird nachfolgend als „Pool“ bezeichnet. Solche Pools werden ausschließlich zu internen Verwaltungszwecken gebildet. Sie stellen somit keine eigenständige rechtliche Einheit dar und sind Anlegern nicht direkt zugänglich.

Das nicht realisierte Ergebnis des Pools wird zu jeder NAV-Berechnung anhand der täglich aktualisierten Pool Allokationsfaktoren auf die Subfonds heruntergerechnet. Es kann somit nicht gewährleistet werden, dass die Summe dieser nicht realisierten Ergebnisse auf Subfondsebene den im Bericht ausgewiesenen Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Wertpapieren entspricht.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Pool Bezeichnung	Pool Allokation	gemeinsam verwaltete Subfonds
GAM MB ABS POOL	1	GAM Multibond - ABS
GAM MB DIV INC EM CORP IG POOL	1	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB DIV INC EM POOL	1	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB DIV INC EU CORP BOND POOL	1	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB DIV INC HIGH YIELD POOL	1	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB DIV INC OVERLAY POOL	1	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB EM BOND USD POOL	1	GAM Multibond - Emerging Bond
GAM MB EM OPPORTUNITIES BOND POOL	1	GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond
GAM MB TOTAL RETURN BOND OVERLAY POOL	1	GAM Multibond - Total Return Bond

### Besteuerung

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

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

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

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

### Steuern

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

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

### Kosten und Gebühren

#### Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien
		A/B/E/Em/Tm**	C/Cu/Ca/Cm***	G***	J1***	R/Ra***	S***	V/Vu
<b>GAM Multibond -</b>								
ABS	CHF, EUR	0.55%	0.30%	-	-	0.30%	-	-
ASIAN INCOME BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.20%	0.70%	0.00%	-	-	-	0.30%****
DIVERSIFIED INCOME BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.00%	0.60%	-	-	-	0.00%	-
DOLLAR BOND	USD	0.80%	0.35%	-	-	0.35%	-	-
EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.30%	0.70%	-	-	0.70%	-	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	EUR, CHF, USD	1.10%	0.60%	-	-	0.60%	0.00%	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	CHF, EUR, USD	0.70%	0.30%	-	-	-	-	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.40%	0.70%	0.00%	0.60%*****	0.75%	-	-
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	EUR, USD	-	0.65%*****	-	-	-	-	0.50%*****

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien A/B/E/Em/Tm**	Aktien C/Cu/Ca/Cm***	Aktien G***	Aktien J1***	Aktien R/Ra***	Aktien S***	Aktien V/Vu
<b>GAM Multibond -</b>								
TOTAL RETURN BOND	EUR, CHF, GBP, USD	0.80%	0.35%	-	-	-	0.00%	-

\*Siehe Appendix I.

\*\*Bei den Aktien „E“, „Em“ und „Tm“ wird eine zusätzliche Vertriebsgebühr von max. 0.50% p.a. erhoben. Im Falle des GAM Multibond – ABS beträgt diese zusätzliche Vertriebsgebühr max. 0.45% p.a.

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

\*\*\*\*Seit 2. Oktober 2020

\*\*\*\*\*Seit 12. November 2020

\*\*\*\*\*Seit 19. Januar 2021

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

### 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;
- 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 seit der Umstellung der Gebührenstruktur zusammen die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio; TER) des jeweiligen Subfonds und/oder der jeweiligen Aktienkategorie dar.

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

### Gründungskosten

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

### Transaktionskosten

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

### GAM Multibond -

ABS	EUR	-
ASIAN INCOME BOND	USD	-
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	-
DOLLAR BOND	USD	-
EMERGING BOND	USD	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	-
LOCAL EMERGING BOND	USD	-
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	USD	-
TOTAL RETURN BOND	EUR	1

\*Siehe Appendix I.

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

### Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service- gebühr	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
<b>GAM Multibond</b>				
ABS	EUR	44 284	-	44 284
ASIAN INCOME BOND	USD	57 829	-	57 829
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	361 791	3 923	365 714
DOLLAR BOND	USD	100 303	-	100 303
EMERGING BOND	USD	396 067	4	396 071
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	126 188	30	126 218
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	99 692	76	99 768
LOCAL EMERGING BOND	USD	24 986 198	69	24 986 267
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	USD	280 042	-	280 042
TOTAL RETURN BOND	EUR	271 931	-	271 931

\* Siehe Appendix I.

### Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 30. Juni 2021 investierten zwei Subfonds der Gesellschaft in andere Subfonds der Gesellschaft.

#### GAM Multibond - DOLLAR BOND

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND "G USD" - (0.00%)	2 412 564	9.09%

#### GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

Zielsubfonds	Anlagebetrag in EUR	in % des Nettovermögens
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND "G USD" - (0.00%)	6 452 120	8.19%
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND "V GBP" - (0.30%)	1 164 895	1.48%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung per 30. Juni 2021 und in der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf CHF 10 579 728 und macht 0.29% des zusammengefassten Nettovermögens der Gesellschaft aus.



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

### Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

Der Verwaltungsrat der SICAV berücksichtigt den derzeit bestehenden Ausbruch des COVID-19 und das damit verbundene potenzielle Risiko negativer Entwicklungen auf den von den Subfonds gehaltenen Märkten. Die endgültigen Auswirkungen auf den verschiedenen Subfonds bleiben ungewiss und können für die jeweiligen Länder, Anlageklassen, Industriesektoren und Wertpapiere, in welche sie investiert sind, unterschiedlich sein.

Für jeden Fonds überwacht GAM genauestens erhebliche Rücknahmen, die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, faire Bewertungsverfahren sowie Verstöße gegen die Anlagevorschriften (einschliesslich Verstöße gegen VaR-/Leverage-Grenzwerte). Per Anfang Juni 2021 sind keine größeren Veränderungen zu berichten. Darüber hinaus beobachtet GAM die Covid-19-Situation sorgfältig und prüft die Empfehlungen verschiedener Regierungen, mit dem Ziel alle Entwicklungen zu verfolgen und entsprechend zu reagieren, im Interesse der Gesundheit ihrer Mitarbeiter und der Aufrechterhaltung der Geschäfte für ihre Kunden.

### Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Änderung in der Zusammensetzung der geschäftsführenden Direktoren der Verwaltungsgesellschaft:

Johannes Höring ist von seiner Funktion als geschäftsführender Direktor zurückgetreten und gehört der Verwaltungsgesellschaft zum 31. August 2021 nicht mehr an.

Sean O'Driscoll trat am 2. August 2021 in die Verwaltungsgesellschaft ein und übernahm die Funktion des CEO der Verwaltungsgesellschaft. Dies muss noch von der CSSF genehmigt werden.

Anna Roehrs wird zum Conducting Officer der Verwaltungsgesellschaft ernannt. Dies unterliegt noch der Genehmigung durch die CSSF.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### Legal information

GAM Multibond (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 B32187 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 are issued at present:

- A Shares: shares with distribution of income and/or capital gains.
- B Shares: shares without distribution of income and/or capital gains.
- C/Cu 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.
- Cm Shares (for specific distributors and 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.
- Em Shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- G Shares (for the GAM Group, 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 intermediaries, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Ra Shares (for specific intermediaries, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- S Shares (for specific intermediaries, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Tm Shares: shares with distribution of income and/or capital gains.
- V/Vu Shares: shares without distribution of income and/or capital gains (with a minimum subscription amount, as defined in the prospectus)

### Dividend distribution

In relation to the distributing Cm, Em and Tm shares, a regular interim dividend shall be paid, in principle, on a monthly basis in the currency of the respective sub-fund or in the currency of the respective share category.

### Accounting principles

#### *Presentation of the financial statements*

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

#### *Aggregation*

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

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

#### *Accounting*

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

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



## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### 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.

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

#### *Foreign exchange differences*

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

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

#### *Securities portfolio*

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

The portfolio of the Company 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.

There were no outstanding securities lending positions as at 30 June 2021.

#### *Repurchase agreement*

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

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

#### *Income from zero-coupon bonds*

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

#### *Commercial papers*

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

#### *Options*

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

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

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

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

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

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

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

### *Futures contracts (Futures)*

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

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

### *Forward foreign exchange contracts*

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

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

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

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

### *Contracts for difference (CFD)*

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

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

### *Interest Rate Swaps (IRS)*

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

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

### *Credit Default Swaps (CDS)*

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

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

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

### *Total Return Swaps (TRS)*

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

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

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

### *Interest income/expenses from bank accounts*

Interests 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.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### Net amortization / Net accretion

Net amortization / Net accretion, includes the amortization 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 amortization / Net accretion" and as a negative sum under the expense position "Net amortization / Net accretion".

### Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multibond - EMERGING BOND	USD	1 275 000
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	400 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	84 500 000
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	USD	8 500 000
TOTAL RETURN BOND	EUR	3 348 000

\* See Appendix I.

The cash collateral listed in the table above was deposited at Barclays Plc or Morgan Stanley.

### Pooling and co-management

For the purpose of efficient management and to reduce administrative costs, and if permitted by the investment policies of the sub-funds, the Board of Directors may decide to co-manage some or all of the assets of certain sub-funds and other Luxembourg UCIs and UCITS of GAM. The assets of such sub-funds are referred to in the following as "co-managed assets". In this case, the pooling technique will be applied to the co-managed assets of the various sub-funds. Assets that are co-managed will be referred to using the term "pool". Such pools will only be used for the purpose of internal management. They will not constitute distinct legal entities and will not be directly accessible to investors.

The unrealised profit / loss of the pool is allocated to the sub-funds at each NAV calculation on the basis of daily updated pool allocation factors. There is no guarantee that the sum of this unrealised profit/loss corresponds to the reported net change in unrealised appreciation/depreciation on securities at sub-fund level.

Pool Name	Pool allocation	co-managed sub-funds
GAM MB ABS POOL	1	GAM Multibond - ABS
GAM MB DIV INC EM CORP IG POOL	1	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB DIV INC EM POOL	1	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB DIV INC EU CORP BOND POOL	1	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB DIV INC HIGH YIELD POOL	1	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB DIV INC OVERLAY POOL	1	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB EM BOND USD POOL	1	GAM Multibond - Emerging Bond
GAM MB EM OPPORTUNITIES BOND POOL	1	GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond
GAM MB TOTAL RETURN BOND OVERLAY POOL	1	GAM Multibond - Total Return Bond

### 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".

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### 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/B/E/Em/Tm**	Shares C/Ca/Cm/Cu***	Shares G***	Shares J1***	Shares R/Ra***	Shares S***	Shares V/Vu
<b>GAM Multibond -</b>								
ABS	CHF, EUR	0.55%	0.30%	-	-	0.30%	-	-
ASIAN INCOME BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.20%	0.70%	0.00%	-	-	-	0.30%****
DIVERSIFIED INCOME BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.00%	0.60%	-	-	-	0.00%	-
DOLLAR BOND	USD	0.80%	0.35%	-	-	0.35%	-	-
EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.30%	0.70%	-	-	0.70%	-	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	EUR, CHF, USD	1.10%	0.60%	-	-	0.60%	0.00%	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	CHF, EUR, USD	0.70%	0.30%	-	-	-	-	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.40%	0.70%	0.00%	0.60%*****	0.75%	-	-
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	EUR, USD	-	0.65%*****	-	-	-	-	0.50%*****
TOTAL RETURN BOND	EUR, CHF, GBP, USD	0.80%	0.35%	-	-	-	0.00%	-

\*See Appendix I.

\*\*For E, Em and Tm shares, an additional distribution fee of a maximum of 0.50% p.a. is charged. For GAM Multibond - ABS, this additional distribution fee is a maximum of 0.45% p.a.

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

\*\*\*\*Since 2 October 2020

\*\*\*\*\*Since 12 November 2020

\*\*\*\*\*Since 19 January 2021

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.

#### 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;
- Regulatory: Public charges: taxes (particularly the taxe d'abonnement applicable to sub-funds constituted under Luxembourg law), provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, financial statements), auditing fees, costs associated with registration and reporting to supervisory authorities in different distribution countries, listing fees, publication costs for NAVs and corporate actions;

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

- Other Services: Legal and tax services, paying agents and representatives, insurance premiums, and any other costs incurred by the Management Company acting on behalf of the Company.

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

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

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

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

### Formation expenses

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

### Transaction costs

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

During the year from 1 July 2020 to 30 June 2021, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

#### GAM Multibond -

ABS	EUR	-
ASIAN INCOME BOND	USD	-
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	-
DOLLAR BOND	USD	-
EMERGING BOND	USD	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	-
LOCAL EMERGING BOND	USD	-
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	USD	-
TOTAL RETURN BOND	EUR	1

\*See Appendix I.

The transaction costs reported above may be misleading as the different costs incurred in transactions are not always reported separately and in some instances are included directly in the purchase and sale costs. In the case of the above sub-funds, this may therefore result in differing transaction costs for comparable investments and transaction volumes.

#### Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Other Expenses	Total
<b>GAM Multibond</b>				
ABS	EUR	44 284	-	<b>44 284</b>
ASIAN INCOME BOND	USD	57 829	-	<b>57 829</b>
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	361 791	3 923	<b>365 714</b>
DOLLAR BOND	USD	100 303	-	<b>100 303</b>
EMERGING BOND	USD	396 067	4	<b>396 071</b>
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	126 188	30	<b>126 218</b>
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	99 692	76	<b>99 768</b>
LOCAL EMERGING BOND	USD	24 986 198	69	<b>24 986 267</b>
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	USD	280 042	-	<b>280 042</b>

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

	Currency	Servicing Fee	Other Expenses	Total
TOTAL RETURN BOND	EUR	271 931	-	271 931

\* See Appendix I.

### Cross-investments between sub-funds

As at 30 June 2021, two sub-funds of the Company invested in other sub-funds of the Company:

#### GAM Multibond - DOLLAR BOND

Target sub-funds	Investment amount in USD	% of net assets
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND "G USD" - (0.00%)	2 412 564	9.09%

#### GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

Target sub-funds	Investment amount in EUR	% of net assets
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND "G USD" - (0.00%)	6 452 120	8.19%
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND "V GBP" - (0.30%)	1 164 895	1.48%

The amount of cross-investments is reported in the combined statement of net assets as at 30 June 2021 and in the combined profit and loss account from 1 July 2020 until 30 June 2021. The total amount stands at CHF 10 579 728 and accounts for 0.29% of the combined assets of the Company.

### Notes on target fund expenses

It should be noted that in connection with the acquisition of target funds, in addition to the costs that are charged to the sub-fund's assets in accordance with the provisions of the prospectus and the Articles of Association, costs for administration, the custodian and auditor's fees, taxes as well as other costs, commission and expenses may apply to the target funds, and as a result, similar costs may be paid multiple times.

The maximum Management Fee amount for the target funds is disclosed in the securities portfolio.

### Significant events during the year

The Board of Directors of the SICAV acknowledges that the existence of the current outbreak of the COVID-19 and its potential to negatively impact the markets in which the sub-funds' assets are invested. The ultimate impacts on the different sub-funds remain uncertain and can vary accordingly to countries, asset classes, industry sectors and securities they are invested in.

GAM is closely monitoring for each fund on significant redemptions, liquidity and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits). There are no major observations to be reported as of the beginning of June 2021. Furthermore, GAM is carefully monitoring the Covid-19 situation and reviewing the advice from various governments to ensure that they are abreast of all developments and responding accordingly to safeguard the health of their employees and maintain business continuity for their clients.

### Subsequent event

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

Johannes Höring resigned from his role of Managing Director and is no longer part of the Management Company as of August 31st, 2021.

Sean O'Driscoll joined the Management Company as of August 2nd, 2021, in a new role of CEO of the management Company. This is still subject to CSSF approval.

Anna Roehrs will become Conducting Officer of the Management Company. It is still subject to CSSF approval.



## GAM Multibond

### ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 3 603 958 111)	3 538 595 107
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	6 024
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	11 816 896
- Optionen / Options	105 501
Bankguthaben / Bank deposits	53 478 615
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	92 370 989
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	6 168 824
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 159
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	55 117 483
Sonstige Forderungen / Other receivables	21
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>3 757 663 619</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	366 527
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	41 474 143
- Swaps	21 324
Bankschulden / Bank liability	525 193
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	4
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	3 604 347
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	35 973 837
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 362 961
Verbindlichkeiten aus Dividendenausschüttung / Dividend Distribution Payable	4 742
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 666 098
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>85 999 176</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>3 671 664 443</b>



## GAM Multibond

### ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 / from 1 July 2020 to 30 June 2021

CHF

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	223 817 002
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	163 088
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 659 103
Sonstige Erträge / Other income	3 393

#### Total Ertrag / Total Income

**226 642 586**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	119 828
Verwaltungsgebühren / Management Fees	33 791 604
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	238 212
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	699 382
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	24 823 602

#### Total Aufwand / Total Expenses

**59 672 629**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**166 969 957**

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

- Wertpapieren / Securities	78 936 582
- Optionen / Options	-1 786 503
- Swaps	-264 677
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	75 824 520
- Futures	2 183 998
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-163 578 631
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-3 008 360

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**155 276 886**

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

- Wertpapieren / Securities	124 937 547
- Optionen / Options	-325 835
- Swaps	31 594
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-62 318 259
- Futures	-301 916
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-134 609

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**217 165 408**

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

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
CHF

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	9 084 987 485	4 835 994 414
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-265 361 768	-106 720 869
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-442 126 557	217 165 408
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 490 676 035	-1 246 042 715
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-50 828 711	-28 731 795
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>4 835 994 414</b>	<b>3 671 664 443</b>

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

per 30. Juni 2021 in CHF / as at 30 June 2021 in CHF

1 USD = 0.9243500 CHF

1 EUR = 1.0961872 CHF

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond – ABS eignet sich für Anleger, die ihre Investitionen in Euro tätigen und in variabel verzinsliche ABS investieren möchten, ohne dabei höhere Zinsänderungs- oder Währungsrisiken eingehen zu wollen. Er investiert derzeit hauptsächlich in variabel verzinsliche Asset Backed Securities. Den Schwerpunkt bilden Titel mit Investment Grade Rating (AAA - BBB). Allfällige Währungsrisiken zum Euro werden systematisch abgesichert.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Spreads auf den ABS- und CLO-Märkten verengten sich im letzten Geschäftsjahr weiter und näherten sich bis Ende Juni dem Niveau vor dem COVID. Viele Volkswirtschaften begannen mit der Lockerung von Beschränkungen, und die Zentralbanken stellten weiterhin Liquidität zur Verfügung. Als sich die Volkswirtschaften zu erholen begannen, behinderten Lieferkettenengpässe und Arbeitskräftemangel die Erholung in vielen Ländern, wobei die Inflation zu einem großen Problem wurde. Die Zinsen für Staatskredite stiegen.

Das Portfolio des Fonds war im vorangegangenen Zeitraum mit kurzer Duration und konservativem Kreditengagement positioniert. Mehr als ein Drittel des Portfolios war in Wertpapiere mit einem AAA-Rating investiert. Weniger als 5% des Portfolios wurden mit einem Rating unter Investment Grade bewertet. Der Fonds profitierte in gewissem Maße von der Verengung der Kreditspreads und wurde durch den Zinsanstieg nicht übermäßig beeinträchtigt. Das Portfolio ist größtenteils in CLOs investiert, die mit AAA und AA bewertet sind, sowie in RMBS mit Investment-Grade-Rating, die keine Kreditverluste hinnehmen mussten. Der Rest des Portfolios verzeichnete eine vergleichbare Verengung der Spreads und keine Kreditverluste. Wir sind zuversichtlich in Bezug auf die Kreditwürdigkeit des Portfolios, jedoch vorsichtig, was die weitere wirtschaftliche Erholung in der nahen Zukunft angeht. Der Subfonds erzielte eine Performance von 3.11% (Aktienkategorie C-EUR).

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond – ABS is suitable for investors who conduct their investments in EUR and wish to invest in floating-rate asset-backed securities (ABS) while not being subject to higher interest-rate or currency risks. At present, the sub-fund mainly invests in variable-rate ABS, focussing on securities with an investment-grade rating (AAA - BBB). All currency risks associated with the euro are systematically hedged.

### Market monitoring and portfolio

During most of the recent business year, spreads on ABS and CLO markets continued their tightening, nearing pre-COVID levels by the end of June. Many economies began the easing of lockdown restrictions and central banks continued to provide liquidity. As economies began to recover, supply chain shortages and labor shortages hampered the recovery in many countries, and inflation became a major concern. Rates rose on sovereign credits.

The fund's portfolio was positioned with short duration and conservative credit exposure during the preceding period. Over one third of the portfolio was invested in securities rated AAA. Less than 5% of the portfolio was rated below investment grade. The fund benefitted somewhat from the tightening of credit spreads, and was not unduly hampered by the rise in rates. The portfolio is largely invested in CLOs which are rated AAA and AA, and investment-grade rated RMBS, which did not experience any credit losses. The rest of the portfolio experienced comparable spread tightening and no credit losses. We are confident in the creditworthiness of the portfolio, yet cautious on the continued economic recovery for the near future. The sub-fund generated a performance of 3.11% (C-EUR share).

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

## GAM Multibond - ABS

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 7 415 685)	7 386 677
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 015
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	665
Bankguthaben / Bank deposits	722 763
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	20 551
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	12 016
Sonstige Forderungen / Other receivables	19
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>8 143 706</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	804
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	30 700
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	3 089
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	3 122
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>37 715</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>8 105 991</b>

## GAM Multibond - ABS

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	127 535
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	9 309
Sonstige Erträge / Other income	10

#### Total Ertrag / Total Income

**136 854**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	8 263
Verwaltungsgebühren / Management Fees	44 360
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	44 284

#### Total Aufwand / Total Expenses

**96 907**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**39 947**

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

- Wertpapieren / Securities	-40 630
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	250 857
- Futures	7 074
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-173 110

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**84 138**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	243 228
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-65 700
- Futures	2 152
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 388

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**265 206**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020

30. Juni 2021 /  
30 June 2021

EUR

EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	17 911 139	13 001 887
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-254 226	265 206
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-4 650 345	-5 158 037
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-4 681	-3 065
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>13 001 887</b>	<b>8 105 991</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

## GAM Multibond - ABS

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	5 235.24	2 495.55	2 392.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	3 932.14	2 396.94	2 316.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	9 882.66	2 919.66	2 919.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	89 949.57	75 205.94	38 843.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	11.00	11.00	11.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	47 096.20	32 260.84	23 642.97
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	9 168.45	5 550.06	2 603.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	3 447.00	2 980.00	2 686.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>17 911 139</b>	<b>13 001 887</b>	<b>8 105 991</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	72.84	70.57	71.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	103.80	101.04	103.37
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	94.86	92.33	94.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	107.16	104.77	107.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	100.27	98.03	100.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	114.07	112.04	115.52
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	100.34	97.66	99.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	100.26	98.48	101.56
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.83	0.66	0.45
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.15	0.92	0.81

## GAM Multibond - ABS

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
<b>TOTAL</b>			<b>7 386 677</b>	<b>91.13%</b>	
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>6 043 989</b>	<b>74.56%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>6 043 989</b>	<b>74.56%</b>	
<b>EUR</b>			<b>3 502 020</b>	<b>43.20%</b>	
119	0.197%	Bavarian Sky S.A. 19	20.09.2026	119 248	1.47%
250	0.152%	Bumper DE S.A. 19	22.05.2028	251 047	3.10%
436	1.721%	E-MAC NL 2004-I BV "A" 04	25.07.2036	425 119	5.24%
144	1.438%	European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC "A" 18	24.03.2061	144 258	1.78%
221	1.438%	European Residential Loan Securitisation 2019-NPL1 DAC "A" 19	24.07.2054	219 969	2.71%
394	0.938%	European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC "A" 19	24.02.2058	388 642	4.79%
334	1.000%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 "A" 05	20.06.2043	327 195	4.04%
510	0.438%	Grand Canal Securities "A" 17	24.12.2058	508 813	6.28%
200	0.205%	Green STORM 2021 BV 21	22.02.2068	206 210	2.54%
500	0.920%	Harvest CLO VII DAC 17	12.04.2031	500 074	6.17%
399	1.000%	Hipocat 10 FTA "A2" 06	24.10.2039	395 287	4.88%
16	1.000%	TDA 27 FTA "A2" 06	28.12.2050	16 158	0.20%
<b>USD</b>			<b>2 541 969</b>	<b>31.36%</b>	
250	2.534%	Cerberus Loan Funding XVIII LP "B" 17	15.04.2027	210 878	2.60%
213	1.184%	Cerberus Loan Funding XXIII LP 18	15.04.2028	179 748	2.22%
1 400	1.488%	Freddie Mac Multifamily ML Certificates 21	25.02.2040	183 762	2.27%
2 297	1.698%	Freddie Mac Multifamily Structured Pass Through Certificates 20	25.04.2030	247 372	3.05%
250	2.885%	Garrison MML CLO 2019-1 LP "A1TS" 19	20.07.2031	211 852	2.61%
350	2.584%	MMCF CLO 2019-2 LLC "A2" 19	15.04.2029	295 281	3.64%
298	3.961%	Monroe Capital MML CLO 2016-1 Ltd. 18	22.07.2028	250 638	3.09%
400	4.237%	Monroe Capital MML CLO VI Ltd. 18	15.04.2030	336 248	4.15%
250	2.776%	NewStar Berkeley Fund CLO LLC 19	25.10.2028	211 337	2.61%
326	0.736%	SG Mortgage Securities Trust 2005-OPT1 05	25.10.2035	275 898	3.40%
164	2.169%	TCP Waterman CLO Ltd. 16	15.12.2028	138 955	1.72%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>367 372</b>	<b>4.54%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>367 372</b>	<b>4.54%</b>	
<b>USD</b>			<b>367 372</b>	<b>4.54%</b>	
401	1.000%	Finance of America Structured Securities 19	25.06.2069	367 372	4.54%

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

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

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

## GAM Multibond - ABS

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>				<b>975 316</b>	<b>12.03%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>				<b>975 316</b>	<b>12.03%</b>
<b>USD</b>				<b>674 578</b>	<b>8.32%</b>
400	0.000%	United States Treasury Bill 20	15.07.2021	337 291	4.16%
400	0.000%	United States Treasury Bill 21	22.07.2021	337 287	4.16%
<b>EUR</b>				<b>300 738</b>	<b>3.71%</b>
300	0.000%	France Treasury Bill BTF 21	17.11.2021	300 738	3.71%

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

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

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

## GAM Multibond - ABS

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	24 438	EUR	22 294	06.07.2021	0	0.00%
CHF	277 343	EUR	252 352	09.07.2021	665	0.01%
EUR	22 601	CHF	24 775	09.07.2021	0	0.00%
EUR	3 597 215	USD	4 303 613	16.07.2021	-30 700	-0.38%
					<b>-30 035</b>	<b>-0.37%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or State Street Bank London.

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-1	-111 729	21.09.2021	-804	-0.01%
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-7	-728 567	30.09.2021	1 015	0.01%
					<b>211</b>	<b>0.00%</b>

<sup>+</sup>Positive Werte repräsentieren einen Kauf, negative Werte repräsentieren einen Verkauf. / Positive figure represents a purchase, negative figure represents a sale.

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

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

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



# GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND investiert in ein aktiv verwaltetes und global diversifiziertes Portfolio von Unternehmensanleihen aus Schwellenländern, die hauptsächlich auf US-Dollar lauten. Er bietet Zugang zum stark wachsenden Segment der Unternehmensanleihen aus Schwellenländern und eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die von der verbesserten Schuldnerqualität der Unternehmen aus Schwellenländern profitieren möchten und die an höheren Anleihenrenditen interessiert sind, dafür dementsprechend größere Kursschwankungen in Kauf nehmen können.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Der asiatische Dollar-Anleihemarkt verzeichnete zu Beginn des Berichtszeitraums trotz des schwierigen Umfelds in Bezug auf COVID und der Spannungen zwischen den USA und China einen starken Anstieg. Die Besorgnis über Evergrande, das am höchsten verschuldete Bauunternehmen der Welt, trübte die Stimmung am Markt und gab immer wieder Anlass zur Sorge. Während das Ergebnis der US-Präsidentenwahlen eine gewisse Unsicherheit beseitigte, führte Donald Trumps Verbot der Beteiligung von US-Investoren an 31 chinesischen Unternehmen zu einer Ausweitung der Kreditspreads. Diese Marktschwäche hielt bis ins neue Jahr hinein aufgrund von Bedenken im Zusammenhang mit dem Immobiliensektor an, wirkte sich jedoch weniger stark auf den Hochzinsmarkt aus als die steigenden Treasury-Renditen für Investment-Grade-Anleihen.

Der GAM Asian Income Bond Fund erzielte im Berichtszeitraum eine deutlich bessere Performance als seine Benchmark. Ein Übergewichtiges Engagement im chinesischen Immobiliensektor war ein wesentlicher Treiber dieser Performance, wobei diese Position in der zweiten Jahreshälfte mit dem zunehmenden Potenzial für Herabstufungen (und Ausfälle) aufgrund der neuen chinesischen Politik der "drei roten Linien", welche dem Immobiliensektor faktisch eine Verringerung der Verschuldung aufzwingt, reduziert wurde - langfristig eine positive Entwicklung, die jedoch den kurzfristigen Ausblick erschwert. In anderen Bereichen profitierte der Fonds von den steigenden Rohstoffpreisen durch sein Engagement in Öl- und Gaswerten sowie in alternativen Energieanbietern und im Technologiesektor (Internet). Das Übergewichtete Engagement des Fonds in Schuldtiteln unterhalb der Investment Grade Kategorie wurde teilweise durch Bestände an hochwertigen AAA/AA bewerteten Anleihen, einschließlich US-Treasuries, ausgeglichen, die eine Alternative zu Barmitteln darstellten, jedoch die Anlagerenditen leicht belasteten. Diese Übergewichtung wurde in der letzten Phase des Berichtszeitraums abgebaut, insbesondere durch den Verkauf chinesischer Immobilienwerte zugunsten von Emittenten mit höherer Qualität (ohne Immobilienwerte) in Indonesien und Korea. Für den Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von 8.54% (Aktienkategorie G-USD)

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND invests in an actively managed and globally diversified portfolio of corporate emerging market bonds mainly denominated in USD. The sub-fund provides access to the fast-growing segment of corporate emerging market bonds. It is suitable for long-term investors who wish to take advantage of the improved debtor quality of businesses in emerging markets and who are interested in higher bond yields and can therefore accept correspondingly higher price fluctuations.

### Market monitoring and portfolio

The Asian dollar bond market started the period strongly despite COVID headwinds and tensions between the US and China. Concerns regarding Evergrande, the world's most indebted developer, took some wind out of the market's sails and was a recurrent source of concern. While a conclusion to the US Presidential election removed some uncertainty, Donald Trump's ban on US investors holding 31 Chinese companies caused credit spreads to widen. This weakness persisted into the new year on concerns related to the property sector but had less of an impact on the high yield market than rising treasury yields on investment grade debt.

The GAM Asian Income Bond Fund significantly outperformed its benchmark over the reporting period. An overweight exposure to the Chinese real estate sector was a key driver of this performance, although this position was reduced in the second half of the year as the potential for downgrades (and defaults) rose on the back of China's new 'three red lines' policy, which effectively forces the property sector to reduce leverage – a good thing in the long term, but complicating the near term outlook. Elsewhere the fund benefitted from rising commodity prices via its exposure to Oil and Gas names, as well as its exposure to alternative energy providers and the technology (internet) sector. Then fund's overweight exposure to sub-investment grade debt was partially offset by holdings of high-quality AAA/AA rated bonds, including US Treasuries, which provided an alternative to cash but were a modest drag on investment returns. This overweight was reduced in the latter stages of the period, particularly via the sale of Chinese property names in favour of higher quality (non-property) issuers in Indonesia and Korea. During the reporting period the sub-fund generated a performance of 8.54% (G-USD shares).

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

## GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 38 788 706)	38 417 311
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	2 750
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	344
Bankguthaben / Bank deposits	630
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	143 607
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 242 545
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	421 457

#### Total Aktiva / Total Assets

40 228 644

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	72 594
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	72 839
Bankschulden / Bank liability	562 007
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	151 968
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	650 000
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	27 720
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	6 358

#### Total Passiva / Total Liabilities

1 543 486

#### Nettovermögen / Net Assets

38 685 158

## GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities 1 308 882

#### Total Ertrag / Total Income

**1 308 882**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts 1 125

Verwaltungsgebühren / Management Fees 198 236

Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps 4 611

Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion 24 178

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 57 829

#### Total Aufwand / Total Expenses

**285 979**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**1 022 903**

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

- Wertpapieren / Securities 816 604

- Swaps -80 618

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 144 253

- Futures 461 509

- Fremdwährungen / Foreign currencies 35 800

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**2 400 451**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -399 996

- Swaps 57 249

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -96 455

- Futures -35 844

- Fremdwährungen / Foreign currencies 40

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**1 925 445**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020

30. Juni 2021 /  
30 June 2021

USD

USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year 4 908 754 19 514 169

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 591 143 1 925 445

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 14 101 610 17 332 912

Dividendenausschüttung / Dividend distributions -87 338 -87 368

#### Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

#### Net Assets at the end of the financial year

**19 514 169**

**38 685 158**

\*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

## GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	411.00	10 466.00	11 675.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	1 955.00	1 955.00	1 955.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	14 850.63	12 881.96	15 560.58
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	60.00	60.00	599.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	15 153.25	14 615.61	94 027.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	3 479.97	3 707.57	14 459.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	169.49	166.74	163.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	10.00	800.61
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	4 747.46	2 543.33	2 688.56
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 300.42	2 084.58	39 662.44
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	-	13 700.07	9 022.73
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	-	-	17 010.00*
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	-	-	528.97*
Kumulierende Aktien (Aktien V-GBP) / Accumulation shares (Shares V-GBP)	-	-	10 000.00*
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>4 908 754</b>	<b>19 514 169</b>	<b>38 685 158</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	88.63	87.93	89.73
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	92.31	92.09	94.54
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	100.58	101.57	104.49
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	96.25	95.96	98.26
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	84.81	82.93	84.41
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	112.64	115.35	121.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	115.84	118.85	125.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	127.02	133.92	143.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	116.93	120.32	127.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	119.89	123.65	131.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	132.20	139.95	150.91
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	111.87	114.21	120.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	122.83	128.92	137.56
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	-	1 026.77	1 114.42
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	-	-	104.46 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	-	-	104.82 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien V-GBP) / Accumulation shares (Shares V-GBP)	-	-	99.91 <sup>†</sup>
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.50	2.80	3.20
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.17	2.55	3.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	4.16	4.27	4.32
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	3.23	3.26	3.91

## GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND

---

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.02	3.60	3.00**

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2020: 0.28 EUR; August 2020: 0.28 EUR; September 2020: 0.28 EUR; Oktober 2020: 0.28 EUR; November 2020: 0.28 EUR; Dezember 2020: 0.28 EUR;  
Januar 2021: 0.22 EUR; Februar 2021: 0.22 EUR; März 2021: 0.22 EUR; April 2021: 0.22 EUR; Mai 2021: 0.22 EUR; Juni 2021: 0.22 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2020: 0.28 EUR; August 2020: 0.28 EUR; September 2020: 0.28 EUR; October 2020: 0.28 EUR; November 2020: 0.28 EUR; December 2020: 0.28 EUR;  
January 2021: 0.22 EUR; February 2021: 0.22 Euro; March 2021: 0.22 EUR; April 2021: 0.22 EUR; May 2021: 0.22 EUR; June 2021: 0.22 EUR

## GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>38 417 311</b>	<b>99.31%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>35 081 905</b>	<b>90.69%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>33 821 069</b>	<b>87.43%</b>
<b>USD</b>				<b>33 821 069</b>	<b>87.43%</b>
500	3.200%	AIA Group Ltd. 20	16.09.2040	516 605	1.33%
500	2.625%	Airport Authority 21	04.02.2051	502 240	1.30%
700	2.400%	Airport Authority 20	Perp.	700 833	1.81%
200	2.125%	Alibaba Group Holding Ltd. 21	09.02.2031	196 916	0.51%
500	4.400%	Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2057	602 550	1.56%
500	4.100%	Asahi Mutual Life Insurance Co. 21	Perp.	510 925	1.32%
250	2.304%	Bank of Communications Hong Kong Ltd. 21	08.07.2031	249 768	0.65%
700	7.500%	Central China Real Estate Ltd. 21	14.07.2025	597 226	1.54%
1 000	4.200%	Cheung Kong Infrastructure Finance BVI Ltd. 21	Perp.	1 014 300	2.62%
300	6.200%	China Aoyuan Group Ltd. 20	24.03.2026	261 306	0.68%
300	11.500%	China Evergrande Group 20	22.01.2023	239 289	0.62%
200	6.250%	China Hongqiao Group Ltd. 21	08.06.2024	203 560	0.53%
500	4.700%	China Oil & Gas Group Ltd. 21	30.06.2026	508 500	1.31%
700	6.000%	China SCE Group Holdings Ltd. 21	04.02.2026	669 501	1.73%
500	10.750%	China South City Holdings Ltd. 20	11.04.2023	385 085	1.00%
300	4.250%	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd. 21	25.03.2027	305 565	0.79%
600	3.000%	CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 20	22.09.2030	594 114	1.54%
400	2.625%	Contemporary Ruiding Development Ltd. 20	17.09.2030	400 904	1.04%
250	4.500%	Continuum Energy Levanter Pte Ltd. 21	09.02.2027	256 965	0.66%
500	4.850%	Elect Global Investments Ltd. 20	Perp.	521 335	1.35%
1 000	3.000%	Export-Import Bank of Korea 17	01.11.2022	1 033 980	2.67%
1 000	2.480%	Export-Import Bank of Malaysia 16	20.10.2021	1 005 540	2.60%
500	9.875%	Fantasia Holdings Group Co. Ltd. 20	19.10.2023	410 560	1.06%
300	5.950%	Fortune Star BVI Ltd. 20	19.10.2025	315 756	0.82%
700	2.500%	Foxconn Far East Ltd. 20	28.10.2030	703 899	1.82%
300	2.980%	GC Treasury Centre Co. 21	18.03.2031	306 981	0.79%
300	4.300%	GC Treasury Centre Co. 21	18.03.2051	330 582	0.85%
200	4.000%	Geely Automobile Holdings Ltd. 19	Perp.	207 324	0.54%
500	4.875%	Greenko Investment Co. 16	16.08.2023	508 100	1.31%
300	5.950%	Greenko Solar Mauritius Ltd. 19	29.07.2026	324 105	0.84%
500	2.125%	Haitong International Securities Group Ltd. 21	20.05.2026	500 520	1.29%
800	3.800%	Halcyon Agri Corp. Ltd. 20	Perp.	793 560	2.05%
600	2.000%	HPHT Finance 21 Ltd. 21	19.03.2026	608 514	1.57%
500	5.375%	India Green Energy Holdings 20	29.04.2024	525 675	1.36%
700	4.000%	India Green Power Holdings 21	22.02.2027	705 544	1.82%
500	10.875%	Kaisa Group Holdings Ltd. 19	23.07.2023	501 670	1.30%
300	9.950%	Kaisa Group Holdings Ltd. 20	23.07.2025	270 912	0.70%
500	11.650%	Kaisa Group Holdings Ltd. 21	01.06.2026	469 045	1.21%
700	6.300%	KWG Group Holdings Ltd. 20	13.02.2026	687 701	1.78%
200	5.250%	MGM China Holdings Ltd. 20	18.06.2025	208 124	0.54%

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

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

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

## GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
280	6.748%	MV24 Capital BV 19	01.06.2034	311 057	0.80%
200	3.975%	Network i2i Ltd. 21	Perp.	200 654	0.52%
300	4.500%	New Metro Global Ltd. 21	02.05.2026	294 516	0.76%
500	4.800%	NWD Finance BVI Ltd. 20	Perp.	501 850	1.30%
200	6.500%	Perenti Finance Pty Ltd. 20	07.10.2025	211 040	0.55%
1 000	5.625%	Pertamina Persero PT 13	20.05.2043	1 182 770	3.06%
200	3.750%	Power Finance Corp. Ltd.—EMTN 17	06.12.2027	208 114	0.54%
500	8.800%	Radiance Capital Investments Ltd. 20	17.09.2023	515 745	1.33%
400	9.700%	Redsun Properties Group Ltd. 20	16.04.2023	409 940	1.06%
600	2.437%	Shandong Hi-Speed Group Hong Kong Co. Ltd. 20	19.11.2023	589 398	1.52%
200	8.500%	Sinic Holdings Group Co Ltd. 21	24.01.2022	183 794	0.47%
700	2.125%	SK Battery America, Inc. 21	26.01.2026	694 785	1.80%
500	1.500%	SK Hynix, Inc. 21	19.01.2026	494 625	1.28%
700	2.375%	SK Hynix, Inc. 21	19.01.2031	685 104	1.77%
1 000	5.450%	SMC Global Power Holdings Corp. 21	Perp.	1 000 050	2.58%
300	7.000%	SMC Global Power Holdings Corp. 20	Perp.	317 790	0.82%
600	5.950%	Sunac China Holdings Ltd. 21	26.04.2024	591 606	1.53%
400	2.500%	Temasek Financial I Ltd. 20	06.10.2070	390 052	1.01%
500	2.390%	Tencent Holdings Ltd. (gehandelt in den Hong Kong / traded in Hong Kong) 20	03.06.2030	498 575	1.29%
600	2.390%	Tencent Holdings Ltd. (gehandelt in den Vereinigten Staaten / traded in United States) 20	03.06.2030	598 290	1.55%
300	3.240%	Tencent Holdings Ltd. 20	03.06.2050	292 857	0.76%
200	3.200%	Three Gorges Finance I Cayman Islands Ltd. 19	16.10.2049	195 680	0.51%
400	4.950%	West China Cement Ltd. 21	08.07.2026	402 500	1.04%
200	11.750%	Yango Cayman Investment Ltd. 20	08.09.2022	189 536	0.49%
200	8.250%	Yango Justice International Ltd. 20	25.11.2023	193 908	0.50%
500	7.875%	Yango Justice International Ltd. 21	04.09.2024	464 700	1.20%
300	2.250%	Yunda Holding Investment Ltd. 20	19.08.2025	295 908	0.76%
700	6.000%	Yuzhou Properties Co. Ltd. 16	25.10.2023	614 670	1.59%
200	5.950%	Zhenro Properties Group Ltd. 20	18.11.2021	200 626	0.52%
1 000	7.100%	Zhenro Properties Group Ltd. 21	10.09.2024	963 380	2.49%
500	8.500%	Zhongliang Holdings Group Co. Ltd. 21	19.05.2022	471 970	1.22%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>1 260 836</b>	<b>3.26%</b>
<b>USD</b>				<b>1 260 836</b>	<b>3.26%</b>
200	0.000%	Asahi Refining USA, Inc. 21	16.03.2026	216 076	0.56%
200	1.500%	Bharti Airtel Ltd. 20	17.02.2025	231 512	0.60%
200	0.000%	China Yangtze Power International BVI 1 Ltd. 16	09.11.2021	203 946	0.53%
200	0.000%	Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd. 21	22.01.2026	188 498	0.49%
200	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 20	28.12.2023	203 364	0.52%
200	0.000%	Meituan 21	27.04.2028	217 440	0.56%

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

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

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

## GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>2 900 443</b>	<b>7.50%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>2 709 569</b>	<b>7.01%</b>
<b>USD</b>			<b>2 709 569</b>	<b>7.01%</b>
700	5.375% EnfraGen Energia Sur S.A. Via EnfraGen Spain S.A. Via Prime Energia SpA 20	30.12.2030	699 230	1.81%
700	3.800% Sands China Ltd. 21	08.01.2026	747 418	1.93%
700	4.750% Scentre Group Trust 2 20	24.09.2080	747 726	1.94%
500	2.375% Temasek Financial I Ltd. 12	23.01.2023	515 195	1.33%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>			<b>190 874</b>	<b>0.49%</b>
<b>USD</b>			<b>190 874</b>	<b>0.49%</b>
200	0.000% NIO, Inc. 21	01.02.2026	190 874	0.49%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Warrants</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>BRL</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
29 232	OAS S.A.—Warrants	21.01.2039	0	0.00%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>			<b>434 963</b>	<b>1.12%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>			<b>434 963</b>	<b>1.12%</b>
<b>USD</b>			<b>434 963</b>	<b>1.12%</b>
435	0.000% United States Treasury Bill 20	09.09.2021	434 963	1.12%

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

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

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



## GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	1 128 955	USD	1 227 525	09.07.2021	-5 937	-0.02%
EUR	13 474	USD	16 103	01.07.2021	-125	-0.00%
EUR	15 389 649	USD	18 314 710	09.07.2021	-61 347	-0.16%
GBP	1 003 746	USD	1 392 086	09.07.2021	-5 430	-0.01%
USD	6 527	CHF	6 000	02.07.2021	36	0.00%
USD	2 541	CHF	2 339	09.07.2021	11	0.00%
USD	176	EUR	147	02.07.2021	1	0.00%
USD	9 452	EUR	7 939	06.07.2021	37	0.00%
USD	51 418	EUR	43 142	09.07.2021	249	0.00%
USD	1 357	GBP	975	09.07.2021	10	0.00%
					<b>-72 495</b>	<b>-0.19%</b>

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

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-17	-2 252 500	21.09.2021	-16 203	-0.04%
US ULTRA BOND (CBT)	USD	-6	-1 156 125	21.09.2021	-56 391	-0.15%
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-16	-1 974 875	30.09.2021	2 750	0.01%
					<b>-69 844</b>	<b>-0.18%</b>

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

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

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

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

# GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND investiert hauptsächlich in Investment Grade Unternehmensanleihen, High Yield Anleihen und in Anleihen aufstrebender Märkte. Die Auswahl bzw. Gewichtung der einzelnen Kreditsegmente und Arten von Anlagen erfolgt in dynamischer Weise, d.h. je nach momentaner Markteinschätzung kann der Anlageschwerpunkt variieren. Der Subfonds ist geeignet für Investoren, die von einer Diversifikation über Kreditmärkte und -instrumente hinweg durch Anlagen in verschiedene Qualitätssegmente profitieren möchten.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Nach einem ruhigen Sommer 2020 kam es nach der zweiten Covid-Welle im Herbst zu erneuten Lockdowns und einer Abschwächung der Wirtschaftsaktivitäten. Ab Dezember und im Einklang mit den rückläufigen Covid-Infektionen und den zunehmenden Impfquoten in den Industrieländern erlebten wir eine starke Erholung und Nachfrage nach Risikoanlagen. Die Erholung war besonders stark in den USA und verstärkte sich auch in Europa. Der Nachholbedarf aufgrund der Rohstoff- und Konsumgüterknappheit führte zu einem Anstieg der Inflation. Die Zentralbanken ergriffen jedoch noch keine Maßnahmen, vielmehr prüften sie die dauerhafte bzw. vorübergehende Entwicklung der Inflation. Trotz dieses Inflationsanstiegs sind Zinserhöhungen in absehbarer Zeit nicht zu erwarten.

Die Rendite des Fonds, der sich aus Unternehmensanleihen der Kategorien Investment Grade (IG) und High Yield (HY), aus Schwellenländern (EM) und aus Liquiditätsinstrumenten zusammensetzt, sank um rund 63 Basispunkte von rund 3.35% auf 2.72%. Im gleichen Zeitraum verengte sich der Kreditspread auf den Referenzindex um rund 160 Basispunkte. Um von der starken Nachfrage nach Risikoanlagen zu profitieren, haben wir das Engagement in HY-Krediten zu Lasten von IG erhöht. Aufgrund von Risikoerwägungen bei HY halten wir eine Übergewichtung im defensiveren BB-Segment gegenüber Anleihen mit B- und CCC-Rating. In den Schwellenländern reduzierten wir die Untergewichtung von Unternehmensanleihen gegenüber Staatsanleihen. Der Fonds kehrte zu seiner beständigen Performance vor der Pandemie zurück und erholte sich von den Auswirkungen von Covid-19 in einem V-förmigen Muster. Steigende Renditen aufgrund erneuter Inflationserwartungen dämpften allerdings die Performance von festverzinslichen Anlagen im Allgemeinen, insbesondere im ersten Quartal 2021. Die starke Verengung der Kreditspreads, die wir während des größten Teils des Berichtsjahres beobachteten, entwickelte sich zu einer eher seitwärts gerichteten Bewegung. Der Subfonds erzielte im Berichtszeitraum eine Performance von 4.71% für die Aktienkategorie C-EUR.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND invests mainly in investment-grade corporate bonds, high-yield bonds and emerging market bonds. Individual credit segments and types of investments are dynamically selected and weighted, i.e. the investment focus may vary depending on the current market assessment. The sub-fund is suitable for investors wishing to take advantage of a diversification across credit markets and credit instruments by investing in various quality segments.

### Market monitoring and portfolio

After a benign summer of 2020, we saw reimposed lockdowns and a downturn in economic activity following the second Covid wave in fall. Since December, and in line with declining Covid infections and rising vaccinations in developed markets, we have seen a strong recovery and demand for risk assets. The recovery was especially strong in the U.S. and has also picked up steam in Europe as well. The pent-up demand combined with shortages in raw materials and consumer products has caused rising inflation, however central banks have not taken action yet as they are evaluating how much of this increase will be permanent versus temporary. Even with this increase in inflation, interest rate hikes are not likely any time soon.

The yield of the fund, which consists of Investment Grade (IG) and high yield (HY) corporate bonds, emerging market (EM) and liquidity instruments, declined by around 63 basis points to 2.72% from around 3.35%. During the same time, the credit spread on the reference benchmark index has tightened by around 160bps. In order to benefit from the strong demand in risk assets, we have increased the exposure to HY credit at the expense of IG. Due to risk considerations in HY, we remain overweight in the more defensive BB segment relative to B- and CCC-rated bonds. In EM, we reduced the underweight of corporates versus sovereigns. The fund has returned to the consistent performance it had before the pandemic and has recovered from the impact of Covid-19 in a V-shape pattern. However, rising yields due to renewed inflation expectations have damped the performance for fixed-income assets in general, especially in Q1 2021. The sharp tightening in credit spreads that we have seen in most of the report year has developed into a more sideways movement. The sub-fund generated in the period under review a performance of 4.71% (C-EUR shares).

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 62 292 975)	64 055 421
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	250 831
Bankguthaben / Bank deposits	591 484
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	25 828
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	13 007
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	739 788

#### Total Aktiva / Total Assets

**65 676 359**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	886 847
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	57 323
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	53 457
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	26 479

#### Total Passiva / Total Liabilities

**1 024 106**

#### Nettovermögen / Net Assets

**64 652 253**

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities 2 528 710

#### Total Ertrag / Total Income

2 528 710

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts 7 173

Verwaltungsgebühren / Management Fees 733 187

Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion 20 766

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 365 714

#### Total Aufwand / Total Expenses

1 126 840

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 401 870

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

- Wertpapieren / Securities 498 446

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 1 595 615

- Fremdwährungen / Foreign currencies -57 409

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

3 438 522

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -466 811

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -242 709

- Fremdwährungen / Foreign currencies 2 123

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 731 125

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
EUR

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year 107 694 362 76 751 555

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -1 503 561 2 731 125

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -28 154 986 -14 063 887

Dividendenausschüttung / Dividend distributions -1 284 260 -766 540

#### Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year 76 751 555 64 652 253

\*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	2 910.00	1 410.00	1 410.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	13 020.09	11 519.14	11 219.14
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	132 546.80	64 110.00	82 110.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	178 827.44	156 151.13	121 524.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	24 542.04	18 690.93	17 876.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 880.00	480.00	480.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	192 567.34	151 481.36	121 567.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	10 738.18	10 287.60	8 540.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	57 310.00	29 370.00	14 080.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	56 405.68	48 314.74	33 340.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	11 000.00	5 300.00	4 300.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	62 404.29	42 339.29	38 188.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	74 924.31	57 444.62	40 895.24
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	8 917.67	7 900.29	8 704.57
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	76.70	10.00	10.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>107 694 362</b>	<b>76 751 555</b>	<b>64 652 253</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	84.70	79.15	80.17
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	89.58	84.00	85.29
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	95.67	90.45	91.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	115.96	109.40	111.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	86.35	80.05	79.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	85.59	80.36	80.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	105.45	102.24	106.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	175.26	170.55	177.60
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	133.52	133.14	140.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	108.61	105.89	110.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	190.37	186.29	195.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	105.87	104.11	109.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	139.80	140.17	148.24
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	162.10	156.96	162.63
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	128.30	127.29	133.22
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	102.71	100.76	105.92
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.05	3.04	1.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.25	3.25	2.18
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	4.16	5.11	3.39
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	4.12	4.15	3.14
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.02	3.60	3.00*

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Tm-USD)	4.80	4.56	3.66**

\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2020: 0.28 EUR; August 2020: 0.28 EUR; September 2020: 0.28 EUR; Oktober 2020: 0.28 EUR; November 2020: 0.28 EUR; Dezember 2020: 0.28 EUR;  
Januar 2021: 0.22 EUR; Februar 2021: 0.22 EUR; März 2021: 0.22 EUR; April 2021: 0.22 EUR; Mai 2021: 0.22 EUR; Juni 2021: 0.22 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2020: 0.28 EUR; August 2020: 0.28 EUR; September 2020: 0.28 EUR; October 2020: 0.28 EUR; November 2020: 0.28 EUR; December 2020: 0.28 EUR;  
January 2021: 0.22 EUR; February 2021: 0.22 Euro; March 2021: 0.22 EUR; April 2021: 0.22 EUR; May 2021: 0.22 EUR; June 2021: 0.22 EUR

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:  
Aktien Tm-USD: Juli 2020: 0.36 USD; August 2020: 0.36 USD; September 2020: 0.36 USD; Oktober 2020: 0.36 USD; November 2020: 0.36 USD; Dezember 2020: 0.36 USD;  
Januar 2021: 0.25 USD; Februar 2021: 0.25 USD; März 2021: 0.25 USD; April 2021: 0.25 USD; Mai 2021: 0.25 USD; Juni 2021: 0.25 USD /  
Shares Tm-USD: July 2020: 0.36 USD; August 2020: 0.36 USD; September 2020: 0.36 USD; October 2020: 0.36 USD; November 2020: 0.36 USD; December 2020: 0.36 USD;  
January 2021: 0.25 USD; February 2021: 0.25 USD; March 2021: 0.25 USD; April 2021: 0.25 USD; May 2021: 0.25 USD; June 2021: 0.25 USD

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>64 055 421</b>	<b>99.08%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>50 681 532</b>	<b>78.39%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>50 159 707</b>	<b>77.58%</b>
<b>EUR</b>			<b>20 929 694</b>	<b>32.37%</b>
200	3.625% Accor S.A. 15	17.09.2023	213 821	0.33%
300	3.000% Accor S.A. 19	04.02.2026	320 082	0.50%
100	1.875% Alimentation Couche-Tard, Inc. 16	06.05.2026	106 896	0.17%
200	1.500% American International Group, Inc. 16	08.06.2023	205 636	0.32%
200	1.125% Amplifon SpA 20	13.02.2027	201 780	0.31%
200	1.500% Anheuser-Busch InBev S.A.—EMTN 15	18.04.2030	217 640	0.34%
200	2.875% Aon Plc. 14	14.05.2026	225 327	0.35%
200	3.500% AT&T, Inc. 13	17.12.2025	229 243	0.35%
200	2.000% Aurizon Network Pty Ltd.—EMTN 14	18.09.2024	213 039	0.33%
200	1.250% Ausgrid Finance Pty Ltd.—EMTN 18	30.07.2025	208 548	0.32%
300	1.250% Avery Dennison Corp. 17	03.03.2025	312 900	0.48%
200	1.000% Avinor A/S—EMTN 15	29.04.2025	208 193	0.32%
100	3.750% Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 16	15.01.2025	101 888	0.16%
200	1.375% Bank of America Corp.—EMTN 15	26.03.2025	210 526	0.33%
200	1.300% Baxter International, Inc. 19	15.05.2029	214 712	0.33%
200	1.125% Berkshire Hathaway, Inc. 15	16.03.2027	210 967	0.33%
300	1.000% BMW Finance NV—EMTN 15	21.01.2025	312 234	0.48%
300	1.375% BNP Paribas S.A. 19	28.05.2029	318 348	0.49%
300	1.231% BP Capital Markets Plc.—EMTN 19	08.05.2031	313 050	0.48%
200	1.200% Brown-Forman Corp. 16	07.07.2026	211 778	0.33%
200	1.680% Canal de Isabel II Gestion S.A.—EMTN 15	26.02.2025	211 687	0.33%
200	1.750% Capgemini S.E. 18	18.04.2028	219 960	0.34%
200	0.875% Cie de Saint-Gobain—EMTN 18	21.09.2023	204 922	0.32%
400	4.250% Citigroup, Inc.—EMTN 05	25.02.2030	455 765	0.71%
300	2.000% CK Hutchison Finance 16 Ltd.—Series B 16	06.04.2028	333 294	0.52%
200	0.500% Commerzbank AG—EMTN 16	13.09.2023	202 538	0.31%
300	1.375% Cooperatieve Rabobank UA—GMTN 15	03.02.2027	323 659	0.50%
200	2.375% Credit Agricole S.A.—EMTN 14	20.05.2024	215 274	0.33%
250	1.500% Croatia Government International Bond 20	17.06.2031	260 723	0.40%
300	1.554% DAA Finance Plc. 16	07.06.2028	320 322	0.50%
200	1.400% Daimler AG—EMTN 16	12.01.2024	207 948	0.32%
200	3.625% Darling Global Finance BV 18	15.05.2026	203 608	0.32%
300	0.250% Deutsche Lufthansa AG 19	06.09.2024	293 013	0.45%
200	1.500% Deutsche Telekom International Finance BV—EMTN 16	03.04.2028	217 256	0.34%
300	3.000% Dometic Group AB—EMTN 19	08.05.2026	319 164	0.49%
200	2.375% DP World Plc. 18	25.09.2026	214 436	0.33%
200	1.875% Edenred 18	06.03.2026	216 722	0.34%
100	2.384% Eesti Energia A/S 15	22.09.2023	104 917	0.16%
200	1.625% Eiffage S.A. 20	14.01.2027	210 802	0.33%
300	1.625% Elis S.A.—EMTN 19	03.04.2028	297 741	0.46%

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

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

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



## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
300	1.625%	Equinor ASA—EMTN 15	17.02.2035	330 639	0.51%
200	2.125%	ESB Finance DAC—EMTN 15	08.06.2027	223 045	0.35%
300	1.125%	Euroclear Investments S.A. 16	07.12.2026	318 225	0.49%
200	0.750%	Fidelity National Information Services, Inc. 19	21.05.2023	203 318	0.31%
200	1.375%	GAS Networks Ireland—EMTN 16	05.12.2026	213 816	0.33%
200	4.625%	GE Capital European Funding Unlimited Co.—EMTN 07	22.02.2027	248 306	0.38%
200	3.250%	Goldman Sachs Group, Inc.—EMTN 13	01.02.2023	210 948	0.33%
200	2.250%	Grifols S.A. 19	15.11.2027	203 748	0.32%
300	3.250%	Hornbach Baumarkt AG 19	25.10.2026	324 555	0.50%
300	0.100%	HSBC France S.A.—EMTN 19	03.09.2027	298 587	0.46%
300	2.250%	IQVIA, Inc. 19	15.01.2028	302 397	0.47%
200	2.125%	ISS Global A/S—EMTN 14	02.12.2024	212 490	0.33%
400	5.875%	Ivory Coast Government International Bond 19	17.10.2031	431 128	0.67%
200	3.000%	JPMorgan Chase & Co.—EMTN 14	19.02.2026	227 598	0.35%
300	2.625%	K+S AG 17	06.04.2023	308 478	0.48%
200	1.000%	Legrand S.A. 18	06.03.2026	209 374	0.32%
100	3.875%	LKQ Italia Bondco SpA 16	01.04.2024	108 199	0.17%
200	1.125%	Lunar Funding V for Swisscom AG 18	12.10.2026	211 526	0.33%
225	3.250%	Maxima Grupe UAB—EMTN 18	13.09.2023	233 721	0.36%
200	1.750%	Morgan Stanley—GMTN 15	30.01.2025	212 764	0.33%
200	1.250%	Nationwide Building Society—EMTN 15	03.03.2025	209 674	0.32%
200	1.125%	Nordea Bank Abp—EMTN 15	12.02.2025	209 624	0.32%
200	1.875%	PerkinElmer, Inc. 16	19.07.2026	215 794	0.33%
200	1.875%	Perusahaan Listrik Negara PT 19	05.11.2031	195 580	0.30%
300	2.000%	Richemont International Holding S.A. 18	26.03.2038	347 655	0.54%
200	1.250%	Rikshem AB—EMTN 17	28.06.2024	206 248	0.32%
200	2.625%	Robert Bosch Investment Nederland BV 13	24.05.2028	235 900	0.37%
200	2.000%	Romanian Government International Bond 19	08.12.2026	215 664	0.33%
200	0.250%	Royal Bank of Canada—EMTN 19	02.05.2024	202 304	0.31%
300	2.625%	Saipem Finance International BV—EMTN 17	07.01.2025	312 003	0.48%
200	0.875%	Sanofi—EMTN 19	21.03.2029	211 704	0.33%
300	1.500%	Sika Capital BV 19	29.04.2031	329 199	0.51%
200	1.000%	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd. 15	28.04.2022	201 686	0.31%
200	1.250%	SKF AB 18	17.09.2025	209 908	0.32%
200	4.000%	Spectrum Brands, Inc. 16	01.10.2026	204 916	0.32%
200	1.500%	Statkraft A/S—EMTN 15	26.03.2030	219 594	0.34%
200	1.375%	Stedin Holding NV—EMTN 18	19.09.2028	216 220	0.33%
300	0.500%	Svenska Handelsbanken AB 20	18.02.2030	300 252	0.46%
200	0.875%	Swedish Match AB—GMTN 16	23.09.2024	204 198	0.32%
200	1.957%	Telefonica Emisiones S.A. 19	01.07.2039	221 102	0.34%
200	0.750%	Thermo Fisher Scientific, Inc. 16	12.09.2024	205 198	0.32%
300	2.875%	thyssenkrupp AG—EMTN 19	22.02.2024	304 776	0.47%
200	0.375%	Toronto-Dominion Bank—EMTN 19	25.04.2024	202 930	0.31%
200	1.500%	UBS Group AG 16	30.11.2024	207 666	0.32%
300	3.250%	UGI International LLC 18	01.11.2025	307 143	0.48%
300	3.750%	Virgin Media Finance Plc. 20	15.07.2030	300 465	0.46%
100	2.125%	Walgreens Boots Alliance, Inc. 14	20.11.2026	109 070	0.17%

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

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

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



## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>GBP</b>				<b>1 273 316</b>	<b>1.97%</b>
200	3.625%	B&M European Value Retail S.A. 20	15.07.2025	240 448	0.37%
300	3.125%	Informa Plc.—EMTN 18	05.07.2026	373 075	0.58%
250	3.375%	Saga Plc. 17	12.05.2024	287 578	0.45%
100	4.500%	Travis Perkins Plc. 16	07.09.2023	124 579	0.19%
200	3.375%	Whitbread Group Plc. 15	16.10.2025	247 636	0.38%
<b>USD</b>				<b>27 956 697</b>	<b>43.24%</b>
200	5.950%	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc. 19	15.04.2030	177 308	0.27%
300	5.750%	Ally Financial, Inc. 15	20.11.2025	290 480	0.45%
500	5.750%	AmeriGas Partners LP Via AmeriGas Finance Corp. 17	20.05.2027	472 055	0.73%
600	5.000%	Arcelik A/S 13	03.04.2023	525 747	0.81%
32	1.000%	Argentine Republic Government International Bond 20	09.07.2029	10 294	0.02%
171	0.125%	Argentine Republic Government International Bond 20	09.07.2030	52 031	0.08%
314	0.125%	Argentine Republic Government International Bond 20	09.07.2035	84 269	0.13%
200	2.163%	Axiata SPV2 Bhd 20	19.08.2030	166 624	0.26%
200	4.875%	Ball Corp. 18	15.03.2026	188 082	0.29%
200	3.875%	Banco do Brasil S.A. 12	10.10.2022	173 618	0.27%
250	4.125%	Banco General S.A. 17	07.08.2027	231 339	0.36%
200	6.625%	Banco Internacional del Peru SAA Interbank 14	19.03.2029	180 108	0.28%
200	5.125%	Bancolumbia S.A. 12	11.09.2022	175 183	0.27%
200	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	179 145	0.28%
200	7.450%	Braskem Idesa SAPI 19	15.11.2029	179 615	0.28%
525	4.250%	Brazilian Government International Bond 13	07.01.2025	479 424	0.74%
374	4.750%	Brazilian Government International Bond 19	14.01.2050	309 043	0.48%
200	4.500%	CBB International Sukuk Programme Co. SPC 19	30.03.2027	177 745	0.27%
200	5.375%	China Overseas Finance Cayman III Ltd. 13	29.10.2023	183 852	0.28%
200	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing Ltd.—EMTN 15	06.05.2025	179 123	0.28%
300	3.950%	CNPC General Capital Ltd. 12	19.04.2022	259 300	0.40%
210	8.125%	Colombia Government Bond 04	21.05.2024	209 910	0.32%
300	4.125%	Colombia Government International Bond 20	15.05.2051	240 326	0.37%
300	6.000%	Covanta Holding Corp. 18	01.01.2027	263 853	0.41%
300	4.500%	Crown Americas LLC Via Crown Americas Capital Corp. IV 13	15.01.2023	265 449	0.41%
200	3.875%	CVS Health Corp. 15	20.07.2025	186 284	0.29%
297	8.625%	Dominican Republic International Bond 06	20.04.2027	308 107	0.48%
200	6.875%	Ecopetrol S.A. 20	29.04.2030	203 634	0.31%
400	7.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2027	379 698	0.59%
410	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	343 212	0.53%
300	4.000%	Ford Motor Credit Co. LLC 20	13.11.2030	265 727	0.41%
250	4.375%	Gas Natural de Lima y Callao S.A. 13	01.04.2023	218 423	0.34%
250	6.500%	Geopark Ltd. 17	21.09.2024	218 009	0.34%
200	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	171 003	0.26%
200	6.500%	Global Ports Finance Plc. 16	22.09.2023	185 393	0.29%
500	3.875%	GLP Pte Ltd.—EMTN 15	04.06.2025	446 601	0.69%
700	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	31.07.2029	643 624	1.00%
250	5.125%	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd. 19	15.05.2024	230 498	0.36%
300	4.875%	Gruma SAB de CV 14	01.12.2024	281 781	0.44%
200	5.750%	Grupo KUO SAB De CV 17	07.07.2027	176 807	0.27%

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

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

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
300	3.500%	HCA, Inc. 20	01.09.2030	269 575	0.42%
300	5.125%	Hess Midstream Operations LP 19	15.06.2028	265 861	0.41%
300	4.000%	Hilton Domestic Operating Co. Inc. 20	01.05.2031	255 869	0.40%
315	7.500%	Honduras Government International Bond 13	15.03.2024	285 043	0.44%
100	7.625%	Hungary Government International Bond 11	29.03.2041	138 526	0.21%
200	2.850%	Indonesia Government International Bond 20	14.02.2030	175 310	0.27%
550	7.750%	Indonesia Government International Bond 08	17.01.2038	702 371	1.09%
200	5.125%	Itau Unibanco Holding S.A. 12	13.05.2023	178 330	0.28%
300	4.500%	Jaguar Land Rover Automotive Plc. 17	01.10.2027	249 881	0.39%
350	8.000%	Kenya Government International Bond 19	22.05.2032	332 658	0.51%
200	5.250%	KOC Holding A/S 16	15.03.2023	174 750	0.27%
200	3.600%	Laboratory Corp. of America Holdings 17	01.09.2027	186 931	0.29%
200	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	02.11.2026	190 232	0.29%
300	3.950%	MARB BondCo Plc. 21	29.01.2031	244 075	0.38%
200	3.400%	McCormick & Co., Inc. 17	15.08.2027	186 073	0.29%
200	5.750%	Melco Resorts Finance Ltd. 20	21.07.2028	178 568	0.28%
200	5.375%	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A/S 19	15.11.2024	179 238	0.28%
249	4.250%	Mexico City Airport Trust 16	31.10.2026	228 163	0.35%
500	6.050%	Mexico Government International Bond 08	11.01.2040	530 184	0.82%
540	5.550%	Mexico Government International Bond 14	21.01.2045	551 110	0.85%
300	6.000%	MGM Resorts International 14	15.03.2023	270 814	0.42%
200	7.750%	MHP S.E. 17	10.05.2024	183 455	0.28%
200	3.000%	Morocco Government International Bond 20	15.12.2032	163 059	0.25%
250	6.500%	MTN Mauritius Investments Ltd. 16	13.10.2026	245 328	0.38%
225	2.500%	National Central Cooling Co. PJSC 20	21.10.2027	189 003	0.29%
225	4.700%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 19	30.05.2026	211 072	0.33%
200	5.625%	Oman Government International Bond 18	17.01.2028	177 553	0.27%
200	5.125%	Oriflame Investment Holding Plc. 21	04.05.2026	173 561	0.27%
200	6.000%	Pakistan Government International Bond 21	08.04.2026	171 232	0.26%
200	7.375%	Pakistan Government International Bond 21	08.04.2031	173 824	0.27%
200	4.950%	Paraguay Government International Bond 20	28.04.2031	194 288	0.30%
750	5.750%	Patrimonio EN Fideicomiso DS 093-2002-EF-Insretail Shopping Malls 18	03.04.2028	656 204	1.01%
200	2.300%	Pertamina Persero PT 21	09.02.2031	161 922	0.25%
250	4.125%	Perusahaan Listrik Negara PT 17	15.05.2027	229 406	0.35%
161	8.750%	Peruvian Government International Bond 03	21.11.2033	213 365	0.33%
175	6.550%	Peruvian Government International Bond 07	14.03.2037	203 373	0.31%
250	5.600%	Petrobras Global Finance BV 20	03.01.2031	236 183	0.37%
300	2.457%	Philippine Government International Bond 20	05.05.2030	263 724	0.41%
300	3.900%	Phillips 66 18	15.03.2028	284 821	0.44%
200	3.875%	Power Grid Corp of India Ltd. 13	17.01.2023	175 750	0.27%
200	3.680%	PROSUS NV 20	21.01.2030	180 494	0.28%
200	5.300%	Raizen Fuels Finance S.A. 17	20.01.2027	191 201	0.30%
500	3.000%	Romanian Government International Bond 20	14.02.2031	437 242	0.68%
300	4.199%	Rosneft Oil Co. Via Rosneft International Finance DAC 12	06.03.2022	258 659	0.40%
200	4.375%	Russian Foreign Bond - Eurobond 18	21.03.2029	190 097	0.29%
200	5.875%	Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2043	225 132	0.35%
200	5.400%	Sands China Ltd. 19	08.08.2028	196 585	0.30%
200	4.375%	Sands China Ltd. 21	18.06.2030	183 231	0.28%
200	4.500%	Saudi Government International Bond 16	26.10.2046	197 802	0.31%
300	5.125%	Service Corp. International 19	01.06.2029	274 880	0.42%

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

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

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
200	2.375%	SingTel Group Treasury Pte Ltd.—EMTN 19	28.08.2029	174 681	0.27%
300	5.125%	SoftBank Group Corp. 17	19.09.2027	267 040	0.41%
250	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	227 167	0.35%
300	4.850%	South Africa Government International Bond 17	27.09.2027	272 062	0.42%
200	3.200%	Standard Chartered Plc. 15	17.04.2025	180 125	0.28%
177	6.750%	Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd. 18	24.04.2033	171 584	0.27%
500	3.625%	Sun Hung Kai Properties Capital Market Ltd.—EMTN 13	16.01.2023	438 941	0.68%
85	3.750%	Suzano Austria GmbH 20	15.01.2031	75 091	0.12%
200	4.625%	Teleflex, Inc. 17	15.11.2027	179 772	0.28%
500	3.150%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	01.10.2026	401 585	0.62%
500	4.500%	Transurban Queensland Finance Pty Ltd.—EMTN 18	19.04.2028	475 052	0.73%
250	6.875%	Türk Telekomunikasyon A/S 19	28.02.2025	233 413	0.36%
200	5.750%	Turkey Government International Bond 14	22.03.2024	175 276	0.27%
400	5.125%	Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	328 169	0.51%
400	5.950%	Turkey Government International Bond 20	15.01.2031	331 114	0.51%
400	7.375%	Ukraine Government International Bond 17	25.09.2032	355 008	0.55%
300	3.250%	Under Armour, Inc. 16	15.06.2026	262 479	0.41%
300	5.861%	UniCredit SpA 17	19.06.2032	280 341	0.43%
100	3.875%	United Rentals North America, Inc. 19	15.11.2027	88 769	0.14%
250	5.100%	Uruguay Government International Bond 14	18.06.2050	276 790	0.43%
200	6.200%	VF Ukraine PAT via VFU Funding PLC 20	11.02.2025	176 514	0.27%
300	4.875%	Wynn Macau Ltd. 17	01.10.2024	256 992	0.40%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>521 825</b>	<b>0.81%</b>
<b>CHF</b>				<b>146 535</b>	<b>0.23%</b>
100	0.150%	Sika AG 18	05.06.2025	146 535	0.23%
<b>USD</b>				<b>375 290</b>	<b>0.58%</b>
400	3.250%	ELM BV for Swiss Re Ltd. 18	13.06.2024	375 290	0.58%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>13 280 748</b>	<b>20.54%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>13 280 748</b>	<b>20.54%</b>
<b>USD</b>				<b>13 280 748</b>	<b>20.54%</b>
200	2.375%	Antofagasta Plc. 20	14.10.2030	162 820	0.25%
200	2.550%	Apple, Inc. 20	20.08.2060	157 861	0.24%
500	4.750%	Banco do Brasil S.A. 19	20.03.2024	451 054	0.70%
300	4.875%	Berry Global, Inc. 19	15.07.2026	267 908	0.41%
200	6.000%	Camposol S.A. 20	03.02.2027	176 259	0.27%
300	4.875%	CDK Global, Inc. 18	01.06.2027	268 348	0.42%
200	7.375%	Cemex SAB de CV 20	05.06.2027	190 341	0.29%
300	4.625%	Cheniere Energy, Inc. 20	15.10.2028	267 091	0.41%
300	3.750%	DaVita, Inc. 20	15.02.2031	243 134	0.38%
500	3.875%	Element Solutions, Inc. 20	01.09.2028	430 559	0.67%
171	5.500%	Empresa Electrica Cochrane SpA 19	14.05.2027	149 088	0.23%

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

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

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
250	4.375%	Empresas Publicas de Medellin ESP 20	15.02.2031	209 157	0.32%
125	5.250%	Fair Isaac Corp. 18	15.05.2026	118 965	0.18%
200	4.000%	Glencore Funding LLC 15	16.04.2025	184 418	0.29%
250	4.875%	Globo Comunicacao e Participacoes S.A. 20	22.01.2030	218 737	0.34%
300	4.875%	Goodyear Tire & Rubber Co. 17	15.03.2027	268 846	0.42%
450	4.000%	Grupo Bimbo SAB de CV 19	06.09.2049	406 791	0.63%
300	4.125%	Howard Hughes Corp. 21	01.02.2029	253 139	0.39%
300	5.250%	Hughes Satellite Systems Corp. 17	01.08.2026	284 202	0.44%
200	3.750%	Infraestructura Energetica Nova SAB de CV 17	14.01.2028	182 187	0.28%
200	5.017%	Intesa Sanpaolo SpA 144A 14	26.06.2024	183 417	0.28%
200	4.375%	Inversiones CMPC S.A. 17	04.04.2027	187 328	0.29%
300	5.250%	Iron Mountain, Inc. 20	15.07.2030	268 120	0.41%
200	4.750%	JSM Global Sarl 20	20.10.2030	175 607	0.27%
200	4.750%	KFC Holding Co. Via Pizza Hut Holdings LLC Via Taco Bell of America LLC 17	01.06.2027	176 605	0.27%
250	2.431%	Kimberly-Clark de Mexico SAB de CV 20	01.07.2031	209 512	0.32%
200	4.875%	Klabn Finance S.A. 17	19.09.2027	186 677	0.29%
300	4.375%	Kraft Heinz Foods Co. 16	01.06.2046	286 898	0.44%
300	4.875%	Lamb Weston Holdings, Inc. 20	15.05.2028	280 455	0.43%
200	6.250%	MEDNAX, Inc. 18	15.01.2027	178 772	0.28%
487	6.067%	Nakilat, Inc. 06	31.12.2033	504 847	0.78%
300	5.750%	Netflix, Inc. 14	01.03.2024	284 235	0.44%
300	5.875%	Novelis Corp. 144A 16	30.09.2026	263 498	0.41%
300	4.625%	Post Holdings, Inc. 144A 20	15.04.2030	257 624	0.40%
240	5.838%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 05	30.09.2027	232 827	0.36%
500	6.332%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 06	30.09.2027	487 035	0.75%
200	5.250%	RUMO LUXEMBOURG SARL 20	10.01.2028	180 906	0.28%
300	3.875%	SBA Communications Corp. 20	15.02.2027	260 506	0.40%
300	5.625%	Sensata Technologies BV 144A 14	01.11.2024	282 322	0.44%
300	4.125%	Silgan Holdings, Inc. 20	01.02.2028	262 965	0.41%
200	5.200%	Simpar Europe S.A. 21	26.01.2031	173 176	0.27%
300	4.125%	Sirius XM Radio, Inc. 20	01.07.2030	256 220	0.40%
200	3.650%	Stryker Corp. 18	07.03.2028	189 448	0.29%
200	2.875%	Swiss Re Treasury US Corp. 12	06.12.2022	174 221	0.27%
500	6.000%	Telecom Italia Capital S.A. 05	30.09.2034	488 152	0.76%
200	5.875%	Telefonica Celular del Paraguay S.A. 19	15.04.2027	177 931	0.28%
300	4.750%	T-Mobile USA, Inc. 18	01.02.2028	271 594	0.42%
300	6.250%	TransDigm, Inc. 144A 19	15.03.2026	267 015	0.41%
200	5.250%	Ultrapar International S.A. 16	06.10.2026	186 537	0.29%
300	3.625%	Valvoline, Inc. 21	15.06.2031	253 139	0.39%
200	4.000%	VEON Holdings BV 19	09.04.2025	178 140	0.28%
300	4.750%	VeriSign, Inc. 17	15.07.2027	269 742	0.42%
200	5.000%	Videotron Ltd. 12	15.07.2022	175 416	0.27%
200	4.875%	WR Grace & Co-Conn 20	15.06.2027	178 956	0.28%

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

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

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>93 141</b>	<b>0.15%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>93 141</b>	<b>0.15%</b>	
<b>USD</b>			<b>93 141</b>	<b>0.15%</b>	
1 267	5.375%	Petroleos de Venezuela S.A. 07	12.04.2027	46 379	0.07%
514	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	46 762	0.08%

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

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

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	1 711 804	EUR	1 557 575	09.07.2021	4 091	0.01%
EUR	1 261 034	GBP	1 085 000	16.07.2021	-2 557	-0.00%
EUR	167	USD	200	01.07.2021	-1	-0.00%
EUR	15 397	USD	18 261	06.07.2021	0	0.00%
EUR	56 044	USD	66 606	09.07.2021	-114	-0.00%
EUR	41 234 573	USD	49 963 354	16.07.2021	-884 175	-1.37%
GBP	468 139	EUR	542 833	09.07.2021	2 429	0.00%
USD	2 074	EUR	1 739	02.07.2021	10	0.00%
USD	213	EUR	179	06.07.2021	1	0.00%
USD	9 488 278	EUR	7 755 637	09.07.2021	244 054	0.38%
USD	39 400	EUR	32 968	16.07.2021	246	0.00%
					<b>-636 016</b>	<b>-0.98%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or State Street Bank London.

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

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

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

# GAM Multibond - DOLLAR BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - DOLLAR BOND investiert vorwiegend in Unternehmens- und Staatsanleihen, die auf US-Dollar lauten. Den Schwerpunkt bilden Bonds von hoher Qualität, d.h. mit Ratings von AAA bis BBB. Ziel ist eine langfristige überdurchschnittliche Rendite, die mit jener des USD-Anleihemarktes vergleichbar ist. Der Subfonds dient Anlegern, die mit einem einzigen Produkt ihren Anlagebedarf im Bereich der USD-Anleihen decken möchten und dabei an Titeln mit guter bis sehr guter Schuldnerqualität interessiert sind.

### Marktbeobachtung und Portfolio

In der zweiten Hälfte des Jahres 2020 überwog die Sorge um die Covid-19-Pandemie. Der zu Beginn des Jahres begonnene Anstieg der Risikoaktiva setzte sich fort. Die Zentralbanken behielten weltweit ihre expansive Geldpolitik bei, allerdings haben sich die Zinsen für zehnjährige Staatsanleihen mehr als verdoppelt, als die wirtschaftliche Erholung einsetzte. Wir erwarteten eine deutliche V-förmige Erholung, insbesondere in den USA, und die Märkte setzten auf steigende Inflationserwartungen. In vielen Bereichen mit Angebotsengpässen kam es zu einer realen Inflation, deren Dauerhaftigkeit als vorübergehend oder als Beginn einer neuen Inflationsperiode mit erhöhtem Kontrollverlust zu beobachten war.

Der Fonds übertraf die Benchmark mit guten Beiträgen aus Kreditallokationen im Finanzsektor, in Industrieunternehmen (insbesondere in bestimmten auf Erholung angewiesenen Sektoren) und im Immobiliensektor. Außerdem profitierten der Fonds von einer geringeren Duration bei Staatsanleihen und im Gesamtportfolio. Die Umschichtungen im Laufe des Jahres zielten auf eine Erhöhung des Kreditengagements und eine Verringerung des Gesamtbestands an Staatsanleihen ab, wobei zugleich die Anlagequalität hoch gehalten wurde. Darüber hinaus berücksichtigten wir ESG-Aspekte bei der Portfoliokonstruktion und bei unseren Neukäufen. Diese Entwicklung werden wir im Zuge der Umstellung des Fonds auf ein ESG-Produkt fortsetzen. Für den Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von 0.91% (Aktienkategorie C-USD).

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - DOLLAR BOND invests primarily in corporate and government bonds denominated in USD, focussing on high-quality bonds, i.e. those rated from AAA to BBB. The objective is a long-term and above-average return comparable to that of the USD bond market. The sub-fund is suitable for investors who wish to use a single product to address their investment needs in the field of bonds denominated in USD, and are interested in securities with good to very good debtor quality.

### Market monitoring and portfolio

The second half of 2020 was dominated by concerns surrounding the Covid-19 pandemic. There was a continuation of the rebound in risk assets that started earlier in the year. Central banks remained accommodative globally but ten year treasury rates more than doubled as the economic recovery took hold. We believed that there was going to be a sharp V shaped recovery, especially in the U.S. and markets started to price in rising inflation expectations. We did see real inflation in many areas that had supply constraints and the debate was if this was a temporary condition or ushering in a new era of higher inflation with the risk of it getting out of control.

We outperformed the benchmark with good contributions from credit allocations to Financial Sector, Industrials (particularly in some recovery sensitive sectors) and Real Estate. We also benefitted from a lower duration exposure in Government bonds and the overall portfolio. Changes during the year were centered around raising credit exposure and lowering the overall government bond holdings while at the same time keeping the asset quality high. Our belief was that the vaccines being rolled out to deal with Covid 19 was going to enable lockdowns to be lifted and the pent up demand, especially in the US was going to be a driving factor in the markets. We also were incorporating ESG considerations into the portfolio construction and new purchases that we made. We will continue to move in this direction as we transition the fund into more of an ESG product. During the reporting period the sub-fund generated a performance of 0.91% (C-USD shares).

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



## GAM Multibond - DOLLAR BOND

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 24 539 552)	26 059 493
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	13 920
Bankguthaben / Bank deposits	347 203
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	175
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	159 593

#### Total Aktiva / Total Assets

26 580 384

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	7 638
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	15 975
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	7 624

#### Total Passiva / Total Liabilities

31 237

#### Nettovermögen / Net Assets

26 549 147



## GAM Multibond - DOLLAR BOND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	700 372
Sonstige Erträge / Other income	170

#### Total Ertrag / Total Income

**700 542**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	210 913
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	14 733
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	100 303

#### Total Aufwand / Total Expenses

**325 949**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**374 593**

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

- Wertpapieren / Securities	509 220
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-280 168
- Fremdwährungen / Foreign currencies	13 336

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**616 981**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-640 558
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	144 428
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 286

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**119 565**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
USD

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	31 877 276	30 351 670
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 261 129	119 565
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 621 113	-3 801 304
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-165 622	-120 784
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>30 351 670</b>	<b>26 549 147</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

## GAM Multibond - DOLLAR BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	63 181.93	62 357.28	49 953.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	64 702.11	55 006.77	49 515.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	56.60	56.60	56.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 425.06	5 497.64	4 277.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	6 692.89	5 736.29	5 241.14
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>31 877 276</b>	<b>30 351 670</b>	<b>26 549 147</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	105.36	110.82	109.38
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	366.37	394.98	396.78
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	398.44	431.60	435.54
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	169.93	182.33	182.33
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	110.70	119.91	121.01
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.52	2.61	1.95

## GAM Multibond - DOLLAR BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>26 059 493</b>	<b>98.16%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>17 196 506</b>	<b>64.77%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>17 196 506</b>	<b>64.77%</b>
<b>AUD</b>				<b>612 255</b>	<b>2.31%</b>
400	1.694%	Banco Santander S.A.—EMTN 17	19.01.2023	304 426	1.15%
400	1.824%	Commonwealth Bank of Australia 20	10.09.2030	307 829	1.16%
<b>CAD</b>				<b>487 389</b>	<b>1.83%</b>
600	1.500%	Canada Housing Trust No 1 144A 16	15.12.2021	487 389	1.83%
<b>EUR</b>				<b>1 001 129</b>	<b>3.77%</b>
200	1.625%	Fiserv, Inc. 19	01.07.2030	255 007	0.96%
150	3.875%	Harley-Davidson Financial Services, Inc. 20	19.05.2023	190 844	0.72%
250	1.750%	Intesa Sanpaolo SpA—EMTN 19	04.07.2029	317 863	1.20%
200	0.780%	Natwest Group Plc. 21	26.02.2030	237 415	0.89%
<b>USD</b>				<b>15 095 733</b>	<b>56.86%</b>
150	1.750%	AerCap Ireland Capital DAC 21	30.01.2026	148 334	0.56%
300	4.400%	Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2057	361 530	1.36%
200	2.800%	AmerisourceBergen Corp. 20	15.05.2030	208 830	0.79%
266	4.900%	Anheuser-Busch Cos. LLC Via Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 19	01.02.2046	336 743	1.27%
200	2.750%	AT&T, Inc. 20	01.06.2031	207 992	0.78%
300	1.536%	Barclays Plc. 18	16.05.2024	305 598	1.15%
200	3.400%	Boston Properties LP 19	21.06.2029	217 572	0.82%
200	4.875%	CBRE Services, Inc. 15	01.03.2026	231 874	0.87%
200	4.375%	Cigna Corp. 19	15.10.2028	232 858	0.88%
400	3.625%	Credit Suisse AG—MTN 14	09.09.2024	434 448	1.64%
141	4.300%	CVS Health Corp. 18	25.03.2028	162 060	0.61%
250	6.200%	Dell International LLC 21	15.07.2030	321 772	1.21%
250	2.000%	Equifax, Inc. 21	15.05.2028	250 980	0.94%
213	5.875%	HollyFrontier Corp. 16	01.04.2026	246 573	0.93%
200	1.950%	International Business Machines Corp. 20	15.05.2030	199 900	0.75%
200	1.700%	Kroger Co. 21	15.01.2031	191 970	0.72%
200	3.750%	Lloyds Banking Group Plc. 17	11.01.2027	220 978	0.83%
200	2.750%	NextEra Energy Capital Holdings, Inc. 19	01.11.2029	211 530	0.80%
200	2.950%	Ralph Lauren Corp. 20	15.06.2030	213 048	0.80%
300	2.150%	SABIC Capital I BV 20	14.09.2030	292 059	1.10%
82	3.250%	Simon Property Group LP (gehandelt in den Vereinigten Staaten / traded in United States) 19	13.09.2049	83 119	0.31%
68	3.250%	Simon Property Group LP (gehandelt in Deutschland / traded in Germany) 19	13.09.2049	68 928	0.26%
200	5.125%	Southwest Airlines Co. 20	15.06.2027	235 666	0.89%
300	5.375%	United States Treasury Bond 01	15.02.2031	407 906	1.54%

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

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

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

## GAM Multibond - DOLLAR BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
200	5.000%	United States Treasury Bond 07	15.05.2037	291 438	1.10%
100	3.750%	United States Treasury Bond 13	15.11.2043	131 281	0.49%
401	3.000%	United States Treasury Bond 15	15.11.2045	474 301	1.79%
283	0.750%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.02.2045	349 393	1.32%
1 000	1.375%	United States Treasury Note 20	31.01.2022	1 007 715	3.79%
1 410	1.750%	United States Treasury Note 15	31.03.2022	1 427 680	5.38%
1 613	1.375%	United States Treasury Note 16	30.06.2023	1 648 962	6.21%
1 250	2.125%	United States Treasury Note 16	30.11.2023	1 304 053	4.91%
875	2.125%	United States Treasury Note 17	29.02.2024	915 571	3.45%
1 210	2.375%	United States Treasury Note 17	15.05.2027	1 302 937	4.91%
200	4.125%	Verizon Communications, Inc. 17	16.03.2027	227 710	0.86%
200	3.900%	VMware, Inc. 17	21.08.2027	222 424	0.84%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>6 450 423</b>	<b>24.30%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>6 450 423</b>	<b>24.30%</b>
<b>USD</b>				<b>6 450 423</b>	<b>24.30%</b>
250	1.100%	Alphabet, Inc. 20	15.08.2030	237 628	0.89%
200	4.650%	Apple, Inc. 16	23.02.2046	265 730	1.00%
200	3.150%	Biogen, Inc. 20	01.05.2050	196 954	0.74%
250	3.250%	BPCE S.A. 18	11.01.2028	272 810	1.03%
200	5.125%	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 17	30.06.2027	232 920	0.88%
250	3.950%	Comcast Corp. 18	15.10.2025	279 845	1.05%
125	4.200%	Commonwealth of Massachusetts "E" 10	01.12.2021	127 099	0.48%
220	4.650%	Commonwealth of Pennsylvania 10	15.02.2026	243 465	0.92%
200	4.300%	ConocoPhillips 21	15.08.2028	232 164	0.87%
250	1.600%	Costco Wholesale Corp. 20	20.04.2030	246 630	0.93%
150	3.625%	Discovery Communications LLC 20	15.05.2030	163 853	0.62%
266	3.800%	eBay, Inc. 16	09.03.2022	271 559	1.02%
200	2.650%	Enel Finance International NV 19	10.09.2024	210 252	0.79%
44	6.250%	Expedia Group, Inc. 144A 20	01.05.2025	51 199	0.19%
200	1.650%	Gilead Sciences, Inc. 20	01.10.2030	193 530	0.73%
200	3.500%	Host Hotels & Resorts LP 20	15.09.2030	210 190	0.79%
150	4.750%	Interpublic Group of Companies, Inc. 20	30.03.2030	177 884	0.67%
190	5.125%	KKR Group Finance Co. III LLC 144A 14	01.06.2044	247 663	0.93%
200	5.755%	Los Angeles Unified School District 09	01.07.2029	251 301	0.95%
290	6.758%	Los Angeles Unified School District 10	01.07.2034	417 317	1.57%
200	1.593%	Morgan Stanley 21	04.05.2027	201 434	0.76%
200	1.000%	Nationwide Building Society 20	28.08.2025	199 148	0.75%
120	5.767%	New York City Transitional Finance Authority Future Tax Secured Revenue 09	01.08.2036	153 215	0.58%
300	4.750%	Scentre Group Trust 2 20	24.09.2080	320 454	1.21%
250	2.250%	Starbucks Corp. 20	12.03.2030	253 707	0.96%
450	7.500%	State of California 09	01.04.2034	708 293	2.67%
70	5.090%	State of Connecticut 10	01.10.2030	84 179	0.32%

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

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

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

## GAM Multibond - DOLLAR BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>2 412 564</b>	<b>9.09%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>2 412 564</b>	<b>9.09%</b>
2 163	GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND "G USD" - (0.00%)	2 412 564	9.09%

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

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

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

## GAM Multibond - DOLLAR BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
USD	655 741	AUD	860 871	16.07.2021	9 394	0.03%
USD	465 424	CAD	585 799	16.07.2021	-7 638	-0.03%
USD	994 307	EUR	834 379	16.07.2021	4 526	0.02%
					<b>6 282</b>	<b>0.02%</b>

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

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

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

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

# GAM Multibond - EMERGING BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements Anlagepolitik

Der GAM Multibond - EMERGING BOND investiert hauptsächlich in Schwellenländeranleihen, die auf US-Dollar lauten und dient Anlegern mit einer hohen Risikotoleranz als Zusatzbaustein in einem weltweit diversifizierten Portfolio. Er ist insbesondere für Anleger geeignet, die von der verbesserten Schuldnerqualität der Schwellenländer profitieren möchten und die an höheren Anleihenrenditen interessiert sind, dafür dementsprechend größere Kursschwankungen in Kauf nehmen können.

## Marktbeobachtung und Portfolio

In der zweiten Hälfte des Jahres 2020 überwogen die Sorgen um die Covid-19-Pandemie. Auch die US-Wahlen sorgten für Volatilität, insbesondere im September und Oktober. Dies wurde durch hohe Kreditspreads ausgeglichen, insbesondere vor den ersten Veröffentlichungen von Studien, die eine ausreichende Wirksamkeit des Impfstoffs belegten und somit ein Ende der Pandemie in Aussicht stellten. In der ersten Jahreshälfte 2021 waren die Kreditspreads bei den Schwellenländerkrediten geringfügig niedriger, da sich die Aufmerksamkeit der Märkte auf das Tempo der Impfstoffverteilung, neue Covid-19-Varianten und die Aussicht auf eine steigende Inflation und die mögliche Reaktion der Zentralbanken richtete.

Insgesamt verzeichnete der Subfonds im Berichtszeitraum eine positive absolute Outperformance und übertraf seine Benchmark um 595 Bp (C-USD-Aktien). Angesichts der Bewertungen nahmen wir in der zweiten Jahreshälfte 2020 eine zunehmend konstruktive Haltung gegenüber der Weltwirtschaft ein, insbesondere nach den US-Wahlen und der Veröffentlichung von Impfstoffstudien, welche eine starke Wirksamkeit der Impfstoffe zeigten. Im Jahr 2021 behielten wir diese konstruktive Haltung in Bezug auf das Kreditrisiko bei, reduzierten jedoch unser Engagement in risikofreien US-Zinsen. Den größten Beitrag zur Performance in der zweiten Jahreshälfte 2020 leisteten vor allem höher rentierende Schwellenländerkredite, darunter Ghana, die Ukraine, die Elfenbeinküste und Ägypten. Auch Argentinien erzielte unmittelbar nach seiner Umstrukturierung eine deutliche Outperformance, woraufhin wir die Position auflösten. Sambia leistete einen bedeutenden Beitrag, insbesondere im Jahr 2021, da wir starke Erholungen bei seinen Eurobonds erwarteten. Sri Lanka leistete ebenfalls einen großen Beitrag, ebenso wie andere Frontier-Positionen in Tadschikistan und Kamerun. Während des Berichtszeitraums erzielte der Subfonds eine Performance von 12.77% (C-USD-Aktienkategorie).

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - EMERGING BOND invests mainly in emerging market bonds denominated in USD, and can be used by investors with a high degree of risk tolerance as an add-on to a globally diversified portfolio. It is particularly suitable for investors who wish to take advantage of the improved debtor quality in emerging markets and who are interested in higher bond yields and can therefore accept correspondingly higher price fluctuations.

### Market monitoring and portfolio

The second half of 2020 was dominated by concerns surrounding the Covid-19 pandemic. The US elections also provided volatility, particularly in September and October. That was counterbalanced by high credit spreads particularly prior to the first releases of studies showing that vaccine efficacy was high enough to make an end to the pandemic appear feasible. In the first half of 2021 credit spreads were marginally lower within emerging market credit, with market attention focused on the pace of vaccine distribution, new Covid-19 variants and the prospect of rising inflation and how central banks may respond.

Overall during the period the sub-fund had a positive absolute outperformance and outperformed its benchmark by 595 Bp (C-USD Shares). In the context of valuations we became increasingly constructive on the global economy over the second half of 2020, particularly after the US elections and the release of vaccine studies showing strong efficacy. In 2021 we retained that constructive stance for credit risk but reduced our exposure to US risk free rates. The largest contributors to performance in the second half of 2020 were predominantly in higher yielding emerging market credits including Ghana, Ukraine, Ivory Coast & Egypt. Argentina also generated significant outperformance in the immediate aftermath of its restructuring, following which we exited the position. Zambia has been a significant contributor, particularly in 2021 given expectation of strong recoveries on its Eurobonds. Sri Lanka was also a large contributor as were other frontier positions in Tajikistan and Cameroon. During the reporting period the sub-fund generated a performance of 12.77% (C-USD shares).

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

## GAM Multibond - EMERGING BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 97 292 617)	91 719 002
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 563
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	131 213
- Optionen / Options	68 863
Bankguthaben / Bank deposits	2 977 911
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 300 522
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	133 054
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 184 662
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>97 516 790</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 650 170
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	5
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	191 672
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 384 794
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	87 954
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	28 780
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>3 343 375</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>94 173 415</b>



## GAM Multibond - EMERGING BOND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	4 948 124
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	382 045

#### Total Ertrag / Total Income

**5 330 169**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	4 811
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 157 830
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	31 944
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	396 071

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 590 656**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**3 739 513**

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

- Wertpapieren / Securities	-377 373
- Optionen / Options	66 269
- Swaps	-199 575
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	3 768 331
- Futures	410 095
- Fremdwährungen / Foreign currencies	287 841

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**7 695 101**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	8 152 587
- Optionen / Options	-84 419
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 757 359
- Futures	1 563
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-8 721

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**13 998 752**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
USD

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	226 773 602	117 724 187
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-8 022 204	13 998 752
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-100 696 281	-37 276 459
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-330 930	-273 065
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>117 724 187</b>	<b>94 173 415</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

## GAM Multibond - EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	377.94	790.07	1 985.66
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	45 034.98	36 572.34	33 932.75
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	10 048.80	8 133.12	5 339.61
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	7 672.37	22.60	22.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	6 301.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	23 803.49	20 397.99	19 154.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	9 755.00	62.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 020.00	2 020.00	2 020.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	310 170.43	277 353.24	236 353.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	38 064.31	36 076.19	33 293.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	610 654.14	42 470.00	42 470.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	55 436.02	44 272.10	27 518.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	129 645.02	86 010.38	38 146.46
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	40 391.83	32 276.79	27 499.93
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 389.73	1 960.35	2 111.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	1 010.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	10.00
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>226 773 602</b>	<b>117 724 187</b>	<b>94 173 415</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	84.60	77.64	82.35
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	82.89	76.28	80.81
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	139.18	130.29	140.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	87.43	80.89	86.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	98.36	91.83	98.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	75.44	67.60	70.63
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	92.86	88.86	95.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	114.13	108.52	119.73
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	110.53	105.40	116.53
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	489.34	480.07	538.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	118.55	113.35	125.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	114.69	109.96	122.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	549.58	542.13	611.34
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	106.84	101.37	111.52
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	351.39	343.01	382.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	97.96	93.94	104.43
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	102.86	101.50	114.47
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.54	2.85	3.14
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.47	2.81	3.34
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	6.02	6.26	5.47
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	3.64	2.95	3.28

## GAM Multibond - EMERGING BOND

---

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	4.99	5.17	4.35
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.56	4.02	3.60*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	3.88	3.18	3.66

\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2020: 0.31 EUR; August 2020: 0.31 EUR; September 2020: 0.31 EUR; Oktober 2020: 0.31 EUR; November 2020: 0.31 EUR; Dezember 2020: 0.31 EUR;  
Januar 2021: 0.29 EUR; Februar 2021: 0.29 EUR; März 2021: 0.29 EUR; April 2021: 0.29 EUR; Mai 2021: 0.29 EUR; Juni 2021: 0.29 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2020: 0.31 EUR; August 2020: 0.31 EUR; September 2020: 0.31 EUR; October 2020: 0.31 EUR; November 2020: 0.31 EUR; December 2020: 0.31 EUR;  
January 2021: 0.29 EUR; February 2021: 0.29 Euro; March 2021: 0.29 EUR; April 2021: 0.29 EUR; May 2021: 0.29 EUR; June 2021: 0.29 EUR

## GAM Multibond - EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>91 719 002</b>	<b>97.39%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>88 361 961</b>	<b>93.83%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>88 361 961</b>	<b>93.83%</b>
<b>EUR</b>				<b>8 844 544</b>	<b>9.39%</b>
3 700	5.625%	Banque Centrale de Tunisie International Bond 17	17.02.2024	4 109 512	4.36%
300	6.375%	Egypt Government International Bond 19	11.04.2031	371 901	0.40%
2 725	6.625%	Ivory Coast Government International Bond 18	22.03.2048	3 403 370	3.61%
750	4.000%	Mexico Government International Bond 15	Perp.	959 761	1.02%
<b>USD</b>				<b>79 517 417</b>	<b>84.44%</b>
2 000	4.400%	1MDB Global Investments Ltd. 13	09.03.2023	2 017 080	2.14%
1 250	8.250%	Angolan Government International Bond 18	09.05.2028	1 307 275	1.39%
2 075	9.125%	Angolan Government International Bond 19	26.11.2049	2 129 863	2.26%
3 000	0.125%	Argentine Republic Government International Bond 20	09.07.2035	955 560	1.01%
2 009	4.938%	Belize Government International Bond 13	20.02.2034	834 015	0.89%
1 500	3.100%	Chile Government International Bond 21	22.01.2061	1 438 320	1.53%
500	5.000%	Colombia Government Bond 15	15.06.2045	532 290	0.57%
1 500	3.875%	Colombia Government International Bond 21	15.02.2061	1 344 165	1.43%
1 000	7.158%	Costa Rica Government International Bond 15	12.03.2045	1 045 660	1.11%
1 700	5.875%	Dominican Republic International Bond 20	30.01.2060	1 700 748	1.81%
850	6.850%	DP World Plc. 07	02.07.2037	1 154 130	1.23%
6 350	0.500%	Ecuador Government International Bond 20	31.07.2030	5 458 714	5.80%
500	7.903%	Egypt Government International Bond (gehandelt im Vereinigten Königreich / traded in United Kingdom) 18	21.02.2048	496 360	0.53%
500	7.903%	Egypt Government International Bond (gehandelt in Supranational / traded in Supranational) 18	21.02.2048	496 360	0.53%
2 100	8.700%	Egypt Government International Bond 19	01.03.2049	2 224 803	2.36%
1 200	8.150%	Egypt Government International Bond 19	20.11.2059	1 204 152	1.28%
1 100	7.125%	Eskom Holdings SOC Ltd. 15	11.02.2025	1 166 583	1.24%
300	8.450%	Eskom Holdings SOC Ltd. 18	10.08.2028	340 056	0.36%
1 200	6.625%	Ethiopia International Bond 14	11.12.2024	1 110 924	1.18%
1 275	3.250%	Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc. 20	25.02.2030	1 272 603	1.35%
1 275	7.750%	Ghana Government International Bond 21	07.04.2029	1 305 575	1.39%
1 750	4.450%	Indonesia Government International Bond 20	15.04.2070	2 072 350	2.20%
1 573	5.800%	Iraq International Bond 06	15.01.2028	1 525 486	1.62%
1 275	3.875%	Lukoil Securities BV 20	06.05.2030	1 353 374	1.44%
1 500	3.750%	Mexico Government International Bond 21	19.04.2071	1 376 145	1.46%
1 000	5.750%	Mexico Government International Bond—GMTN 10	12.10.2099	1 195 580	1.27%
1 250	6.875%	OCP S.A. 14	25.04.2044	1 529 487	1.62%
750	6.000%	Pakistan Government International Bond 21	08.04.2026	761 490	0.81%
1 050	7.875%	Pakistan Government International Bond 06	31.03.2036	1 076 618	1.14%
2 900	8.875%	Pakistan Government International Bond 21	08.04.2051	3 078 060	3.27%
1 300	8.375%	Papua New Guinea Government International Bond 18	04.10.2028	1 314 040	1.40%
800	5.625%	Pertamina Persero PT 13	20.05.2043	946 216	1.00%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 200	4.875%	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 19	17.07.2049	1 309 416	1.39%
2 250	3.230%	Peruvian Government International Bond 20	21.07.2028	1 985 715	2.11%
850	8.750%	Peruvian Government International Bond 03	21.11.2033	1 335 868	1.42%
850	6.550%	Peruvian Government International Bond 07	14.03.2037	1 171 445	1.24%
2 125	6.850%	Petrobras Global Finance BV 15	Perp.	2 418 611	2.57%
1 000	6.750%	Petroleos Mexicanos 17	21.09.2047	884 410	0.94%
1 150	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	1 020 154	1.08%
1 400	4.027%	Prosus NV 20	03.08.2050	1 349 488	1.43%
1 200	4.400%	Qatar Government International Bond 20	16.04.2050	1 463 040	1.55%
2 525	9.500%	Republic of Cameroon International Bond 15	19.11.2025	2 982 126	3.17%
3 200	7.125%	Republic of Tajikistan International Bond 17	14.09.2027	2 950 848	3.13%
1 200	5.250%	Russian Foreign Bond - Eurobond 17	23.06.2047	1 508 928	1.60%
1 200	5.500%	Saudi Electricity Global Sukuk Co. 3 14	08.04.2044	1 528 224	1.62%
1 725	4.625%	Saudi Government International Bond 17	04.10.2047	2 062 186	2.19%
2 040	6.250%	State Age Roads 21	24.06.2028	2 041 204	2.17%
1 050	6.390%	Trust Fibra Uno 19	15.01.2050	1 228 626	1.30%
3 050	1.000%	Ukraine Government International Bond 15	31.05.2040	3 629 347	3.85%
4 550	8.970%	Zambia Government International Bond 15	30.07.2027	2 883 699	3.06%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>1 985 400</b>	<b>2.11%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>1 985 400</b>	<b>2.11%</b>
<b>USD</b>				<b>1 985 400</b>	<b>2.11%</b>
500	3.250%	Bharti Airtel Ltd. 21	03.06.2031	497 160	0.53%
1 500	4.375%	Empresas Publicas de Medellin ESP 20	15.02.2031	1 488 240	1.58%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>1 371 641</b>	<b>1.45%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>1 371 641</b>	<b>1.45%</b>
<b>USD</b>				<b>1 371 641</b>	<b>1.45%</b>
2 000	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020	207 940	0.22%
2 000	9.000%	Venezuela Government International Bond (gehandelt in den Vereinigten Staaten / traded in United States) 08	07.05.2023	215 780	0.23%
8 786	9.000%	Venezuela Government International Bond (gehandelt in Deutschland / traded in Germany) 08	07.05.2023	947 921	1.00%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	5 684 998	USD	6 332 076	09.07.2021	-180 611	-0.19%
EUR	65 174	USD	77 894	01.07.2021	-604	-0.00%
EUR	44 015	USD	52 497	02.07.2021	-300	-0.00%
EUR	16 605	USD	19 705	06.07.2021	-12	-0.00%
EUR	38 027 767	USD	46 551 606	09.07.2021	-1 447 612	-1.54%
EUR	606 091	USD	740 331	10.08.2021	-20 995	-0.02%
GBP	943	USD	1 339	09.07.2021	-36	-0.00%
USD	7 447	CHF	6 883	06.07.2021	0	0.00%
USD	1 700	CHF	1 528	09.07.2021	47	0.00%
USD	509 439	EUR	423 393	09.07.2021	7 261	0.01%
USD	9 879 767	EUR	8 219 988	10.08.2021	123 905	0.13%
					<b>-1 518 957</b>	<b>-1.61%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc Wholesale oder Goldman Sachs International abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc Wholesale or Goldman Sachs International.

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-20	-2 650 000	21.09.2021	1 563	0.00%
					<b>1 563</b>	<b>0.00%</b>

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

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options USD	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Future Optionen / Future Options</b>				
100	PUT US 10YR Future Option 27.08.2021 Str. 131	35 938	35 938	0.04%
75	PUT US 5YR Future Option 27.08.2021 Str. 123.25	29 883	29 883	0.03%
			<b>65 821</b>	<b>0.07%</b>
<b>CDS Optionen / CDS Option</b>				
12 500 000	CALL Zimmer Biomet Holdings Inc. 21.07.2021 Str. 100	3 042	3 042	0.00%
			<b>3 042</b>	<b>0.00%</b>

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der J.P. Morgan Securities Plc. oder Morgan Stanley and Co. International Plc. abgeschlossen. /

The options listed in the table above were entered into with J.P. Morgan Securities Plc. or Morgan Stanley and Co. International Plc..

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

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

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

# GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND investiert in ein aktiv verwaltetes und breit diversifiziertes Portfolio von Schwellenländeranleihen. Dabei legt er hauptsächlich in Schuldtitel von staatlichen, staatsnahen und Unternehmensemittenten an. Diese können auf die Lokalwährung des Emittenten oder harte Währungen lauten. Die Auswahl und Gewichtung der einzelnen Segmente und Anlagearten ergibt sich aus der Nutzung von günstigen Gelegenheiten. Deshalb kann der Anlageschwerpunkt je nach der zum jeweiligen Zeitpunkt bestehenden Markteinschätzung stark variieren. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die von einem Engagement in Schwellenländeranleihen und -währungen profitieren möchten.

### Marktbeobachtung und Portfolio

In der zweiten Hälfte des Jahres 2020 überwog die Sorge um die Covid-19-Pandemie. Auch die US-Wahlen sorgten für Volatilität. Dem standen günstige Bewertungen gegenüber, insbesondere vor den ersten Studien über die Wirksamkeit des Impfstoffs, welche ein Ende der Pandemie in Aussicht stellten. In der ersten Jahreshälfte 2021 waren die Kreditspreads bei den Schwellenländerkrediten geringfügig niedriger und die Währungen der Schwellenländer schwächten sich ab, wobei sich die Aufmerksamkeit der Märkte auf das Tempo der Impfstoffverteilung, neue Covid-19-Varianten und die Aussicht auf eine steigende Inflation und die mögliche Reaktion der Zentralbanken richtete.

Insgesamt verzeichnete der Subfonds im Berichtszeitraum eine positive absolute Outperformance und übertraf seine Benchmark um 339 Bp (C-USD-Aktien). Angesichts der Bewertungen nahmen wir in der zweiten Hälfte des Jahres 2020 eine zunehmend konstruktive Haltung gegenüber der Weltwirtschaft ein, insbesondere nach den Wahlen in den USA und der Veröffentlichung von Impfstoffstudien, welche eine starke Wirksamkeit der Impfstoffe zeigten. Im Jahr 2021 bewahrten wir diese konstruktive Haltung, reduzierten jedoch unser Engagement in risikofreien US-Zinsen. Den größten Beitrag zur Performance in der zweiten Jahreshälfte 2020 leisteten vor allem höher rentierliche Schwellenländeranleihen, darunter Ghana, die Ukraine, die Elfenbeinküste und Ägypten, während die Übergewichtung von Schwellenländerwährungen die Performance ebenfalls unterstützte. Argentinien erzielte unmittelbar nach seiner Umstrukturierung ebenfalls eine deutliche Outperformance, woraufhin wir die Position auflösten. In der ersten Jahreshälfte 2021 wirkte sich die Übergewichtung von EM-FX negativ aus, insbesondere die Positionen in der Türkei und in Kolumbien, was jedoch durch eine starke Performance der Bestände an Eurobonds aus den Frontier-Ländern, darunter Sambia, Sri Lanka, Tadschikistan und Kamerun, kompensiert wurde. Für den Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von 10.46% (Aktienkategorie C-USD).

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND invests in an actively managed and widely diversified portfolio of emerging market bonds. It invests mainly in stocks of state, quasi-state and corporate issuers. These may be denominated in the issuer's local currency or in hard currencies. Individual segments and investment types are selected and weighted on the basis of the most attractive opportunities. The investment focus can therefore vary considerably depending on the market assessment at that time. The sub-fund is suitable for long-term investors who wish to take advantage of exposure to emerging market bonds and currencies.

### Market monitoring and portfolio

The second half of 2020 was dominated by concerns surrounding the Covid-19 pandemic. The US elections also provided volatility. That was counterbalanced by cheap valuations particularly prior to the first studies showing that vaccine efficacy was high enough to make an end to the pandemic appear feasible. In the first half of 2021 credit spreads were marginally lower within emerging market credit and EM currencies weakened, with market attention focused on the pace of vaccine distribution, new Covid-19 variants and the prospect of rising inflation and how central banks may respond.

Overall during the period the sub-fund had a positive absolute outperformance and outperformed its benchmark by 339 Bp (C-USD Shares). In the context of valuations we became increasingly constructive on the global economy over the second half of 2020, particularly after the US elections and the release of vaccine studies showing strong efficacy. In 2021 we retained that constructive stance but reduced our exposure to US risk free rates. The largest contributors to performance in the second half of 2020 were predominantly in higher yielding emerging market credits including Ghana, Ukraine, Ivory Coast & Egypt while the overweight to EM FX also supported performance. Argentina also generated significant outperformance in the immediate aftermath of its restructuring, following which we exited the position. In the first half of 2021 the overweight to EM FX was a detractor, particularly the positions in Turkey and Colombia but that was countered by strong performance in holdings of frontier Eurobonds including Zambia, Sri Lanka, Tajikistan and Cameroon. During the reporting period the sub-fund generated a performance of 10.46% (C-USD shares).

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



## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 29 225 885)	27 996 236
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	313
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	142 951
- Optionen / Options	13 772
Bankguthaben / Bank deposits	1 536 716
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	405 104
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 586
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	448 647
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>30 545 325</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	586 669
Bankschulden / Bank liability	87
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	404 564
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	476 206
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	21 547
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	9 176
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>1 498 249</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>29 047 076</b>

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1 706 959
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	92 630

#### Total Ertrag / Total Income

**1 799 589**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	1 438
Verwaltungsgebühren / Management Fees	298 751
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	4 792
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	126 218

#### Total Aufwand / Total Expenses

**431 199**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**1 368 390**

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

- Wertpapieren / Securities	542 161
- Optionen / Options	24 005
- Swaps	-29 936
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 544 677
- Futures	75 171
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-992 488
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-16 559

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**2 515 421**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 345 800
- Optionen / Options	-16 884
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-562 377
- Futures	313
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-19 802

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**4 262 471**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2020 / 30 June 2020	30. Juni 2021 / 30 June 2021
	USD	USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	58 343 242	33 562 152
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-8 172 085	4 262 471
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-16 394 588	-8 569 118
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-214 417	-208 429
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>33 562 152</b>	<b>29 047 076</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	9 101.47	12 217.17	5 435.17
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 328.32	3 654.86	3 654.85
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	1 025.00	17 444.14	17 344.14
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	19 010.00	2 020.60	2 020.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	14 765.00	4 585.00	4 585.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	19 673.13	17 108.03	15 980.83
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	60 028.00	62 144.22	30 445.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	15 221.00	30 325.99	22 439.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	9 608.55	24 020.49	17 711.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	84 640.55	19 598.21	46 197.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	47 174.68	66 392.47	14 880.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	221 512.97	49 613.00	60 682.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	10 907.09	10 036.71	7 992.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 580.06	3 177.00	3 928.88
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	77.09	76.62	54.45
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>58 343 242</b>	<b>33 562 152</b>	<b>29 047 076</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	81.39	72.88	75.98
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	83.28	74.62	77.71
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	91.07	82.24	86.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	86.16	77.65	81.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	94.94	86.24	91.24
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	75.63	66.13	67.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	93.20	85.07	89.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	102.65	95.50	103.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	105.41	98.13	106.19
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	116.11	111.28	122.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	105.68	98.86	107.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	108.53	101.60	110.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	100.03	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	119.55	115.19	127.24
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	102.66	95.09	102.40
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	113.08	107.84	117.88
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	96.47	90.25	98.17
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	101.50	97.79	108.01
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	101.97	95.98	104.82
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.71	2.96	2.66

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.79	3.03	2.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	5.05	5.16	3.27
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	3.88	3.12	3.38
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.22	5.36	3.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.56	4.02	3.72*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	2.06	2.12	2.71
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	3.88	-	-

\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the previous financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2020: 0.31 EUR; August 2020: 0.31 EUR; September 2020: 0.31 EUR; Oktober 2020: 0.31 EUR; November 2020: 0.31 EUR; Dezember 2020: 0.31 EUR;  
Januar 2021: 0.31 EUR; Februar 2021: 0.31 EUR; März 2021: 0.31 EUR; April 2021: 0.31 EUR; Mai 2021: 0.31 EUR; Juni 2021: 0.31 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2020: 0.31 EUR; August 2020: 0.31 EUR; September 2020: 0.31 EUR; October 2020: 0.31 EUR; November 2020: 0.31 EUR; December 2020: 0.31 EUR;  
January 2021: 0.31 EUR; February 2021: 0.31 Euro; March 2021: 0.31 EUR; April 2021: 0.31 EUR; May 2021: 0.31 EUR; June 2021: 0.31 EUR

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>27 996 236</b>	<b>96.38%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>26 203 651</b>	<b>90.21%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>26 203 651</b>	<b>90.21%</b>
<b>BRL</b>			<b>1 100 670</b>	<b>3.79%</b>
515	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 16	15.08.2026	412 294	1.42%
3 259	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 16	01.01.2027	688 376	2.37%
<b>CLP</b>			<b>369 091</b>	<b>1.27%</b>
260 000	4.700% Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 144A 18	01.09.2030	369 091	1.27%
<b>CNY</b>			<b>1 340 476</b>	<b>4.61%</b>
2 880	3.270% China Government Bond 20	19.11.2030	451 969	1.55%
6 000	1.500% International Finance Corp. 20	29.06.2025	888 507	3.06%
<b>COP</b>			<b>799 107</b>	<b>2.75%</b>
2 850 000	7.750% Colombian TES—Series B 14	18.09.2030	799 107	2.75%
<b>EUR</b>			<b>1 291 265</b>	<b>4.44%</b>
625	5.625% Banque Centrale de Tunisie International Bond 17	17.02.2024	694 175	2.39%
350	6.625% Ivory Coast Government International Bond 18	22.03.2048	437 130	1.50%
125	4.000% Mexico Government International Bond 15	Perp.	159 960	0.55%
<b>GHS</b>			<b>286 541</b>	<b>0.99%</b>
1 665	17.600% Ghana Treasury Note 21	20.02.2023	286 541	0.99%
<b>IDR</b>			<b>1 939 859</b>	<b>6.68%</b>
24 970 000	8.375% Indonesia Treasury Bond 10	15.09.2026	1 939 859	6.68%
<b>MXN</b>			<b>1 721 090</b>	<b>5.92%</b>
3 800	7.750% Mexican Bonos—Series M 11	29.05.2031	201 309	0.69%
16 710	8.500% Mexican Bonos—Series M 20 09	31.05.2029	925 011	3.18%
10 860	4.000% Mexican Udibonos—Series S 17	30.11.2028	594 770	2.05%
<b>PEN</b>			<b>266 812</b>	<b>0.92%</b>
910	6.950% Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	266 812	0.92%
<b>PLN</b>			<b>678 922</b>	<b>2.34%</b>
2 435	2.500% Poland Government Bond—Series 726 15	25.07.2026	678 922	2.34%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>RUB</b>				<b>806 575</b>	<b>2.78%</b>
21 500	6.900%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6224 18	23.05.2029	293 400	1.01%
36 000	7.650%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6228 19	10.04.2030	513 175	1.77%
<b>THB</b>				<b>661 153</b>	<b>2.28%</b>
19 909	2.125%	Thailand Government Bond 16	17.12.2026	661 153	2.28%
<b>USD</b>				<b>13 447 682</b>	<b>46.30%</b>
200	8.250%	Angolan Government International Bond 18	09.05.2028	209 164	0.72%
375	9.125%	Angolan Government International Bond 19	26.11.2049	384 915	1.32%
540	0.125%	Argentine Republic Government International Bond 20	09.07.2035	172 001	0.59%
355	4.938%	Belize Government International Bond 13	20.02.2034	147 179	0.51%
250	3.100%	Chile Government International Bond 21	22.01.2061	239 720	0.82%
300	3.875%	Colombia Government International Bond 21	15.02.2061	268 833	0.93%
200	7.158%	Costa Rica Government International Bond 15	12.03.2045	209 132	0.72%
300	5.875%	Dominican Republic International Bond 20	30.01.2060	300 132	1.03%
150	6.850%	DP World Plc. 07	02.07.2037	203 670	0.70%
1 150	0.500%	Ecuador Government International Bond 20	31.07.2030	988 586	3.40%
250	8.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2047	261 415	0.90%
450	8.700%	Egypt Government International Bond 19	01.03.2049	476 743	1.64%
200	7.125%	Eskom Holdings SOC Ltd. 15	11.02.2025	212 106	0.73%
200	6.625%	Ethiopia International Bond 14	11.12.2024	185 154	0.64%
200	3.250%	Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc. 20	25.02.2030	199 624	0.69%
225	7.750%	Ghana Government International Bond 21	07.04.2029	230 396	0.79%
285	4.450%	Indonesia Government International Bond 20	15.04.2070	337 497	1.16%
262	5.800%	Iraq International Bond 06	15.01.2028	254 530	0.88%
200	3.875%	Lukoil Securities BV 20	06.05.2030	212 294	0.73%
300	3.750%	Mexico Government International Bond 21	19.04.2071	275 229	0.95%
176	5.750%	Mexico Government International Bond—GMTN 10	12.10.2099	210 422	0.72%
200	6.875%	OCP S.A. 14	25.04.2044	244 718	0.84%
200	7.875%	Pakistan Government International Bond 06	31.03.2036	205 070	0.71%
600	8.875%	Pakistan Government International Bond 21	08.04.2051	636 840	2.19%
200	8.375%	Papua New Guinea Government International Bond 18	04.10.2028	202 160	0.70%
200	5.625%	Pertamina Persero PT 13	20.05.2043	236 554	0.81%
200	4.875%	Perusahaan Perseroan Persero PT Perusahaan Listrik Negara 19	17.07.2049	218 236	0.75%
350	3.230%	Peruvian Government International Bond 20	21.07.2028	308 889	1.06%
150	8.750%	Peruvian Government International Bond 03	21.11.2033	235 742	0.81%
150	6.550%	Peruvian Government International Bond 07	14.03.2037	206 726	0.71%
375	6.850%	Petrobras Global Finance BV 15	Perp.	426 814	1.47%
150	6.750%	Petroleos Mexicanos 17	21.09.2047	132 662	0.46%
200	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	177 418	0.61%
300	4.027%	Prosus NV 20	03.08.2050	289 176	1.00%
200	4.400%	Qatar Government International Bond 20	16.04.2050	243 840	0.84%
425	9.500%	Republic of Cameroon International Bond 15	19.11.2025	501 942	1.73%
525	7.125%	Republic of Tajikistan International Bond 17	14.09.2027	484 123	1.67%
200	5.250%	Russian Foreign Bond - Eurobond 17	23.06.2047	251 488	0.87%
300	5.500%	Saudi Electricity Global Sukuk Co. 3 14	08.04.2044	382 056	1.32%
275	4.625%	Saudi Government International Bond 17	04.10.2047	328 754	1.13%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
360	6.250%	State Age Roads 21	24.06.2028	360 212	1.24%
200	6.390%	Trust Fibra Uno 19	15.01.2050	234 024	0.81%
550	1.000%	Ukraine Government International Bond 15	31.05.2040	654 472	2.25%
800	8.970%	Zambia Government International Bond 15	30.07.2027	507 024	1.75%
<b>ZAR</b>				<b>1 494 408</b>	<b>5.14%</b>
1 800	10.500%	South Africa Government Bond (gehandelt in den Südafrika / traded in South Africa) 98	21.12.2026	143 279	0.49%
8 850	10.500%	South Africa Government Bond (gehandelt in den Vereinigten Staaten / traded in United States) 98	21.12.2026	704 455	2.42%
10 500	9.000%	South Africa Government Bond—Series 2040 15	31.01.2040	646 674	2.23%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>297 648</b>	<b>1.02%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>297 648</b>	<b>1.02%</b>
<b>USD</b>				<b>297 648</b>	<b>1.02%</b>
300	4.375%	Empresas Publicas de Medellin ESP 20	15.02.2031	297 648	1.02%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>1 122 976</b>	<b>3.87%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>1 122 976</b>	<b>3.87%</b>
<b>BRL</b>				<b>0</b>	<b>0.00%</b>
98	5.000%	OAS Restructuring BVI Ltd. 19	31.03.2035	0	0.00%
<b>MYR</b>				<b>845 063</b>	<b>2.91%</b>
2 500	3.885%	Malaysia Government Bond—Series 219 19	15.08.2029	633 494	2.18%
850	3.502%	Malaysia Government Bond—Series 307 07	31.05.2027	211 569	0.73%
<b>USD</b>				<b>277 913</b>	<b>0.96%</b>
900	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020	93 573	0.32%
1 700	9.250%	Venezuela Government International Bond 97	15.09.2027	184 340	0.64%
<b>Warrants</b>				<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>BRL</b>				<b>0</b>	<b>0.00%</b>
29 231		OAS S.A.—Warrants	21.01.2039	0	0.00%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>				<b>371 961</b>	<b>1.28%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>				<b>371 961</b>	<b>1.28%</b>
<b>EGP</b>				<b>371 961</b>	<b>1.28%</b>
5 900	0.000%	Egypt Treasury Bills 20	03.08.2021	371 961	1.28%

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

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

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



## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
BRL	4 057 285	USD	741 192	10.08.2021	63 988	0.22%
CHF	8 509 800	USD	9 478 940	09.07.2021	-270 893	-0.93%
CZK	17 068 199	USD	792 433	10.08.2021	945	0.00%
EUR	5 069	USD	6 058	01.07.2021	-47	-0.00%
EUR	360 507	USD	429 117	06.07.2021	-1 553	-0.01%
EUR	6 873 388	USD	8 414 141	09.07.2021	-261 750	-0.90%
EUR	427 483	USD	521 824	10.08.2021	-14 468	-0.05%
HUF	160 230 100	USD	532 600	10.08.2021	8 456	0.03%
MXN	5 354 773	USD	261 753	10.08.2021	5 920	0.02%
MYR	625 619	USD	151 408	09.08.2021	-952	-0.00%
PEN	1 320 974	USD	349 927	10.08.2021	-4 212	-0.01%
PLN	2 271 845	USD	596 838	10.08.2021	16	0.00%
RUB	64 172 573	USD	856 325	10.08.2021	17 036	0.06%
THB	18 333 068	USD	588 113	10.08.2021	-16 163	-0.06%
TRY	4 555 125	USD	525 000	10.08.2021	-11 148	-0.04%
USD	720	EUR	605	06.07.2021	3	0.00%
USD	629 239	EUR	526 902	09.07.2021	4 290	0.01%
USD	1 849 910	EUR	1 538 804	10.08.2021	23 586	0.08%
USD	349 927	PEN	1 340 990	10.08.2021	-1 026	-0.00%
USD	298 096	RUB	22 203 265	10.08.2021	-4 080	-0.01%
USD	271 221	TRY	2 407 625	10.08.2021	-377	-0.00%
USD	500 000	ZAR	6 933 833	10.08.2021	16 744	0.06%
ZAR	1 463 044	USD	100 000	10.08.2021	1 967	0.01%
					<b>-443 718</b>	<b>-1.52%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc. Wholesale oder Goldman Sachs International abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc. Wholesale or Goldman Sachs International.

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-4	-530 000	21.09.2021	313	0.00%
					<b>313</b>	<b>0.00%</b>

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

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

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

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



## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options USD	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Future Optionen / Future Options</b>				
20	PUT US 10YR Future Option 27.08.2021 Str. 131	7 187	7 188	0.03%
15	PUT US 5YR Future Option 27.08.2021 Str. 123.25	5 977	5 976	0.02%
			<b>13 164</b>	<b>0.05%</b>
<b>CDS Optionen / CDS Option</b>				
2 500 000	CALL Zimmer Biomet Holdings Inc. 21.07.2021 Str. 100	608	608	0.00%
			<b>608</b>	<b>0.00%</b>

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der J.P. Morgan Securities Plc. oder Morgan Stanley and Co. International Plc. /  
The options listed in the table above were entered into with J.P. Morgan Securities Plc. or Morgan Stanley and Co. International Plc.

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

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

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

# GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND investiert hauptsächlich in inflationsgebundene Anleihen, die auf verschiedene Währungen lauten und von Emittenten mit einem guten Bonitätsrating aus anerkannten Ländern ausgegeben oder garantiert wurden. Das Währungsrisiko wird weitgehend abgesichert. Bei diesen Anleihen ist der Basiswert an den Inflationsindex gekoppelt. Dadurch bieten inflationsgebundene Anleihen einen Schutz gegen die Inflation. Der Subfonds eignet sich für Anleger mit dem Ziel der Kapitalwertsteigerung, die in ein Instrument investieren möchten, das durch Investition in Anleihen, die an den Verbraucherpreisindex gebunden sind, einen Schutz gegen die Inflation bietet.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die starke wirtschaftliche Erholung und die Nachfrage nach Risikoanlagen in der zweiten Jahreshälfte 2020 nach dem Rückgang der ersten Wellen von Covid 19 schürten die Wachstums- und Inflationserwartungen. Besonders stark war die Erholung in den USA, wo die realisierten Inflationsraten zu einem beschleunigten Renditeanstieg im ersten Quartal 2021 führten (die Rendite der zehnjährigen US-Referenzanleihe stieg von 0.9% auf 1.7%). Einige Äußerungen der Zentralbank und eine realistischere Einschätzung der vorübergehenden und dauerhaften Elemente des Inflationsanstiegs führten anschließend wieder zu niedrigeren Renditen. Mit Ausnahme von NZD, GBP und CAD gingen die realen Renditen an allen wichtigen Märkten zurück, am stärksten in EUR. Auf der Grundlage von inflationsgebundenen Staatsanleihenindizes (abgesichert in USD) schnitten EUR (+7.5%), USD (+6.5%) und AUD (+5.7%) am besten ab. GBP (-3.9%) und NZD (-1.8%) schnitten am schlechtesten ab.

Nach einer stetigen Erholung der Wertentwicklung in der zweiten Jahreshälfte 2020 litt der Fonds aufgrund seines Anteils an USD-Inflation-Linkern und der langen Duration besonders stark unter dem Renditehöhepunkt in Q1 2021. Die seitherige Erholung ist noch nicht abgeschlossen. Die Nettoperformance des Fonds (C-USD Aktienkategorie mit +3.34%) war im Berichtsjahr leicht besser als die Benchmark. Die wichtigsten positiven Performancefaktoren waren höhere Spreads (z. B. für europäische Linker im Vergleich zu USD-Linkern) und die Anleiheauswahl, während die Positionierung in der Renditekurve nachteilig wirkte. Der Fonds behielt seine Allokation mit Beständen an inflationsgebundenen Anleihen bei, die hauptsächlich auf USD, GBP, EUR und NZD lauten. Nicht-USD-Engagements wurden größtenteils gegenüber dem USD abgesichert. Die Covid 19-Krise ist bei weitem nicht endgültig bewältigt, und neue, aggressivere Virusvarianten stellen weiterhin eine große Gefahr dar. Diese Risiken werden die Zinssätze noch längere Zeit auf einem niedrigen Niveau halten, allerdings mit erhöhter Volatilität.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND invests mainly in inflation-linked bonds denominated in various currencies and issued or guaranteed by issuers from recognised countries and with good credit ratings. The currency risk is extensively hedged. For these bonds, the underlying is linked to the inflation index, meaning that they protect against inflation. The sub-fund is suitable for investors who wish to achieve capital appreciation and invest in an instrument that protects against inflation by investing in bonds linked to the consumer price index.

### Market monitoring and portfolio

The strong economic recovery and the demand for risk assets in the second half of 2020 after the decline of the first waves of Covid 19 fuelled growth and inflation expectations. The recovery was especially strong in the U.S. where realised inflation rates led to an accelerated yield increase in Q1 2021 (the yield of the reference U.S. 10 year treasury bond went up from 0.9% to 1.7%). Some central bank remarks and a more realistic view on the temporary and permanent elements of the inflation rise led afterwards to lower yields again. With the exception of NZD, GBP and CAD, real yields went down in all major markets, the most in EUR. Based on inflation linked government indices (hedged in USD), the best performers were EUR (+7.5%), USD (+6.5%) and AUD (+5.7%). GBP (-3.9%) and NZD (-1.8%) were the bottom performers.

After a steady recovery of performance in the second half of 2020, the fund was especially hard hit by the yield culmination in Q1 2021 because of his share of USD inflation linkers and the long duration. The recovery since then is still ongoing. The net performance of the fund (C-USD share with +3.34%) was slightly better than the benchmark over the reporting year. The main positive performance drivers were higher spreads (e.g. for European linkers compared to USD linkers) and the bond selection, the yield curve positioning detracted. The fund kept its allocation with holdings of inflation linked bonds mainly denominated in USD, GBP, EUR and NZD. Non-USD exposures were mostly hedged back to USD. The Covid 19 problem is far from a final global solution and new more aggressive virus variants are still a main threat. These risks will keep rates low for quite some time but with an elevated volatility.

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

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 22 044 206)	24 826 034
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	327 634
Bankguthaben / Bank deposits	373 354
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	71 807
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	79 423

#### Total Aktiva / Total Assets

25 678 252

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	427 822
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	46 095
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	16 261
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 262

#### Total Passiva / Total Liabilities

498 440

#### Nettovermögen / Net Assets

25 179 812

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities 829 959

#### Total Ertrag / Total Income 829 959

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts 184

Verwaltungsgebühren / Management Fees 185 006

Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion 5 598

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 99 768

#### Total Aufwand / Total Expenses 290 556

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss 539 403

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

- Wertpapieren / Securities 507 028

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -392 054

- Fremdwährungen / Foreign currencies 67 535

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss 721 912

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 610 978

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -223 456

- Fremdwährungen / Foreign currencies -31 069

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 1 078 365

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020  
USD

30. Juni 2021 /  
30 June 2021  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year 34 585 206 25 702 965

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 1 743 417 1 078 365

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares -10 623 244 -1 596 924

Dividendenausschüttung / Dividend distributions -2 414 -4 594

#### Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year 25 702 965 25 179 812

\*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	895.00	895.00	895.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	545.00	95.00	3 925.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	349.11	205.02	1 116.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	17.75	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	58 384.99	14 449.99	15 839.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	56 101.06	51 770.81	47 920.78
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	87 643.27	60 401.81	67 393.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	892.82	64.40	34.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	32 164.00	30 364.00	4 339.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	17 476.72	16 730.97	21 893.99
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	17 320.78	10 676.31	11 869.04
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>34 585 206</b>	<b>25 702 965</b>	<b>25 179 812</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	98.33	101.85	102.65
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	107.59	111.61	112.48
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	107.98	113.67	115.14
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	111.63	116.40	117.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	111.09	116.37	118.22
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	124.62	131.19	133.58
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	125.50	135.03	138.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	115.80	121.87	124.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	130.61	138.14	141.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	131.50	142.13	146.88
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	118.13	123.73	125.39
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	118.93	127.32	130.34
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.36	1.10	0.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.94	1.56	1.14
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.29	2.36	1.74
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.91	1.55	1.14

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>24 826 034</b>	<b>98.60%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>23 845 501</b>	<b>94.70%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>23 845 501</b>	<b>94.70%</b>
<b>EUR</b>				<b>6 013 122</b>	<b>23.88%</b>
110	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 12	15.04.2023	134 376	0.54%
188	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 15	15.04.2026	243 715	0.97%
188	0.500%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 14	15.04.2030	269 577	1.07%
54	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 15	15.04.2046	91 526	0.36%
115	2.100%	France Government Bond OAT 08	25.07.2023	147 814	0.59%
315	0.100%	France Government Bond OAT 17	01.03.2028	414 726	1.65%
213	0.700%	France Government Bond OAT 144A 14	25.07.2030	306 138	1.22%
305	1.800%	France Government Bond OAT 144A 07	25.07.2040	574 682	2.28%
300	0.600%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 21	01.08.2031	348 327	1.38%
461	2.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 10	15.09.2021	551 572	2.19%
215	0.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 16	15.05.2022	257 644	1.02%
243	2.600%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 07	15.09.2023	314 813	1.25%
160	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 14	15.09.2024	213 297	0.85%
339	3.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 11	15.09.2026	491 543	1.95%
350	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 04	15.09.2035	561 970	2.23%
145	2.550%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 09	15.09.2041	254 939	1.01%
240	1.800%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 14	30.11.2024	319 846	1.27%
159	0.650%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 17	30.11.2027	214 098	0.85%
213	1.000%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 15	30.11.2030	302 519	1.20%
<b>GBP</b>				<b>5 170 705</b>	<b>20.53%</b>
347	1.250%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 08	22.11.2032	723 660	2.87%
223	1.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 07	22.11.2037	527 269	2.09%
347	0.625%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 10	22.03.2040	807 596	3.21%
292	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 15	22.03.2046	699 446	2.78%
212	0.500%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 09	22.03.2050	591 569	2.35%
294	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 14	22.03.2058	890 866	3.54%
241	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 13	22.03.2068	930 299	3.69%
<b>NZD</b>				<b>191 044</b>	<b>0.76%</b>
200	2.500%	New Zealand Government Inflation Linked Bond—Series 935 14	20.09.2035	191 044	0.76%
<b>USD</b>				<b>12 470 630</b>	<b>49.53%</b>
118	0.625%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 11	15.07.2021	118 914	0.47%
329	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.04.2022	337 882	1.34%
347	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 13	15.01.2023	362 546	1.44%
686	0.625%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 14	15.01.2024	739 622	2.94%
318	0.500%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 19	15.04.2024	342 398	1.36%
451	0.250%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.01.2025	488 237	1.94%

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

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

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

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
567	2.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 04	15.01.2025	658 585	2.62%
807	2.000%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 06	15.01.2026	950 412	3.78%
774	0.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.01.2027	857 092	3.40%
662	2.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 07	15.01.2027	811 470	3.22%
873	0.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.07.2027	974 534	3.87%
990	3.625%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 98	15.04.2028	1 336 735	5.31%
209	0.250%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 19	15.07.2029	232 350	0.92%
625	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 20	15.07.2030	689 638	2.74%
923	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 21	15.01.2031	1 016 319	4.04%
150	3.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 01	15.04.2032	222 139	0.88%
244	2.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 11	15.02.2041	367 617	1.46%
232	0.625%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 13	15.02.2043	277 503	1.10%
344	1.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 14	15.02.2044	474 145	1.88%
397	0.750%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.02.2045	489 346	1.94%
387	0.875%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.02.2047	498 028	1.98%
205	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 21	15.02.2051	225 118	0.90%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>792 800</b>	<b>3.15%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>792 800</b>	<b>3.15%</b>
<b>USD</b>				<b>792 800</b>	<b>3.15%</b>
348	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 12	15.07.2022	360 941	1.43%
355	0.750%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 12	15.02.2042	431 859	1.72%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>187 733</b>	<b>0.75%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>187 733</b>	<b>0.75%</b>
<b>NZD</b>				<b>187 733</b>	<b>0.75%</b>
200	2.500%	New Zealand Government Inflation Linked Bond—Series 940 17	20.09.2040	187 733	0.75%

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

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

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

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	1 960 762	USD	2 184 023	09.07.2021	-62 375	-0.25%
EUR	11 999	USD	14 312	02.07.2021	-82	-0.00%
EUR	9 695 779	USD	11 865 340	09.07.2021	-365 365	-1.45%
USD	6 228 579	EUR	5 109 988	06.07.2021	168 116	0.67%
USD	150 695	EUR	126 440	09.07.2021	726	0.00%
USD	6 073 429	EUR	5 100 000	06.08.2021	20 986	0.08%
USD	5 311 355	GBP	3 750 000	06.07.2021	130 853	0.52%
USD	5 146 428	GBP	3 720 000	06.08.2021	6 953	0.03%
					<b>-100 188</b>	<b>-0.40%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or State Street Bank London.

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

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

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



# GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND investiert in Anleihen von Schuldnern aus aufstrebenden Ländern die auf lokale Währungen lauten oder daran gekoppelt sind. Dabei wird auf eine breite Währungsdiversifikation geachtet. Der Subfonds dient Anlegern mit einer hohen Risikotoleranz als Zusatzbaustein in einem weltweit diversifizierten Portfolio. Der zusätzliche Diversifikationseffekt resultiert insbesondere aus der geringen Korrelation zu den globalen Aktienmärkten.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Schwellenländeranleihen in lokaler Währung stiegen im Berichtszeitraum um 6,6%. Weltweit wurde eine lockere Geld- und Fiskalpolitik betrieben, um die nachteiligen wirtschaftlichen Auswirkungen der Verbote zur Bekämpfung der Ausbreitung von Covid-19 auszugleichen; später sorgte die rasche Entwicklung wirksamer Impfstoffe für eine weitere Verbesserung der Anlegerstimmung. Die Schwellenländer profitierten von einem Anstieg der Nachfrage nach Gütern aus den Industrieländern, während eine bescheidenere Unterstützung im Inland zu einem Einbruch der Importe und einer deutlichen Verbesserung ihrer Außenhandelsbilanz führte. Südafrika stieg um 38%, nachdem die hohen Renditen die Anleger anlockten, während die Türkei um 25% einbrach, zumal die schwachen wirtschaftlichen Fundamentaldaten durch offenkundige politische Einmischungen der Zentralbank noch verschärft wurden.

Der Fonds schnitt schlechter ab als seine Benchmark. In einer starken ersten Jahreshälfte profitierten die übergewichteten Positionen in hochverzinslichen Ländern wie Indonesien, Mexiko, Kolumbien und Südafrika von der Erholung der Risikoanlagen. Eine Nullgewichtung in der Türkei war ebenfalls profitabel, und Ende 2020 gingen wir zu einer übergewichteten Position über aufgrund von Anzeichen einer eher orthodoxen Geldpolitik des neu ernannten Zentralbankers. Allerdings wurde er nur wenige Monate später unerwartet entlassen, was zu einem Einbruch der türkischen Vermögenswerte und einer Wiederherstellung der Nullgewichtung des Portfolios führte. Die Umstellung von einer untergewichteten auf eine übergewichtete Position in Brasilien, wo die Zentralbank bereits die Zinsen erhöhte, war ebenfalls von Vorteil. Am stärksten beeinträchtigt wurde die Performance durch Russland, wo wir die Anleihen des Landes aufgrund von Bedenken über mögliche Wirtschaftssanktionen deutlich untergewichtet hatten. Eine Long-Duration-Position in Mexiko belastete die Performance Anfang 2021, als die Renditen der US-Staatsanleihen stark anstiegen, während erhöhte politische Risiken sowohl in Peru als auch in Kolumbien die Performance gegen Ende des Berichtszeitraums beeinträchtigten. Für den Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von 4.85% (Aktienkategorie C-USD).

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND invests in bonds that are issued by debtors from developing countries and denominated in or linked to local currencies. Broad currency diversification is taken into consideration when doing so. The sub-fund can be used by investors with a high degree of risk tolerance as an add-on to a globally diversified portfolio. The additional diversification effect primarily stems from the low correlation with the global equity markets.

### Market monitoring and portfolio

Local currency emerging market debt rose by 6.6% during the period under review. Loose monetary and fiscal policies were unleashed around the world to offset the detrimental economic impact of lockdowns to combat the spread of Covid-19; later, the rapid development of effective vaccines further boosted investor sentiment. Emerging markets benefited from a surge in demand for goods from developed countries, while more modest support domestically resulted in a collapse in imports and a sharp improvement in their external accounts. South Africa rose by 38%, with investors attracted by its high yields; however, Turkey slumped by 25% as weak economic fundamentals were exacerbated by overt political meddling at the central bank.

The Fund underperformed its benchmark. In a strong first half, overweight positions in high-yielding countries such as Indonesia, Mexico, Colombia and South Africa were beneficial as risk assets rallied. A zero weight in Turkey was also profitable, and in late 2020 we moved to an overweight position on signs that the newly-appointed central banker would follow more orthodox monetary policies. However, he was unexpectedly sacked just a few months later, triggering a collapse in Turkish assets and a reestablishment of the portfolio zero weight. Moving from an underweight to an overweight position in Brazil, where the central bank was already hiking interest rates, was also beneficial. The biggest detractor from performance was Russia, where we were significantly underweight in the country's bonds due to concerns about possible economic sanctions. A long duration position in Mexico was costly in early 2021 when US Treasury yields rose sharply, while heightened political risks in both Peru and Colombia weighed on performance towards the end of the period. During the reporting period the sub-fund generated a performance of 4.85% (C-USD shares).

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

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 3 229 386 057)	3 160 345 432
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	10 443 542
Bankguthaben / Bank deposits	34 008 599
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	84 500 000
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	5 126 928
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	51 195 055

#### Total Aktiva / Total Assets

**3 345 619 556**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	37 726 615
Bankschulden / Bank liability	6 082
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 983 036
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	33 253 885
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	2 137 138
Verbindlichkeiten aus Dividendenausschüttung / Dividend distribution payable	5 130
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 620 021

#### Total Passiva / Total Liabilities

**77 731 907**

#### Nettovermögen / Net Assets

**3 267 887 649**

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	221 208 185
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	176 416
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 639 765

#### Total Ertrag / Total Income

**223 024 366**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	17 648
Verwaltungsgebühren / Management Fees	32 279 558
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	24 986 267

#### Total Aufwand / Total Expenses

**57 283 473**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**165 740 893**

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

- Wertpapieren / Securities	80 853 873
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	69 214 710
- Futures	8
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-169 794 430
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-3 211 657

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**142 803 397**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	126 279 081
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-59 611 411
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-110 659

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**209 360 408**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /

30 June 2020

30. Juni 2021 /

30 June 2021

USD

USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	8 109 761 987	4 650 573 373
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-443 753 870	209 360 408
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-2 966 703 586	-1 563 037 394
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-48 731 158	-29 008 738
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>4 650 573 373</b>	<b>3 267 887 649</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	91 046.58	70 151.30	54 937.12
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	474 455.26	345 097.98	286 718.70
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	26 788.18	19 847.65	19 321.36
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	520 226.75	434 472.38	285 089.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	597 343.03	278 871.35	286 642.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	4 119 748.79	3 739 415.59	3 743 293.77
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	1 143 784.03	3 346 089.59	980.69
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	47 838.02	572 482.47	413 363.65
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	-	10.00	32.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-AUD ungehedged) / Distribution shares (Shares Ra-AUD unhedged)	-	241 267.00	341 483.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	50 169.31	52 912.19	42 632.26
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	172 986.23	125 443.80	109 604.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	31 688.28	32 006.65	9 357.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	523 814.63	207 899.91	226 958.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	54 061.92	43 896.64	17 488.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	215 338.25	160 965.11	134 820.92
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	562 471.62	413 919.94	328 634.37
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	24 274.91	22 917.15	15 465.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	628 035.01	501 116.17	424 262.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	213 636.37	274 267.46	267 277.47
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 946 563.90	807 800.38	564 759.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	132 460.00	132 713.00	65.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	2 631 841.50	936 503.13	1 227 095.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	33 099.97	27 599.74	29 114.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	17 053 755.30	9 790 047.46	6 097 073.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	20 649.43	43 576.00	38 252.45
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	16 991.96	21 422.54	17 878.22
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	997.99	949.32	959.92
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	-	-	1 064 910.75*
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	-	-	234 407.26*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	84 896.30	75 906.97	67 913.35
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	537 027.47	141 877.12	119 630.08
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	9 510.64	7 653.34	1 694.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	433 282.06	305 649.44	270 817.08
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>8 109 761 987</b>	<b>4 650 573 373</b>	<b>3 267 887 649</b>

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

	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)	58.38	51.84	50.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	61.84	54.83	53.88
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	73.47	64.73	63.70
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	91.37	81.37	81.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	61.88	55.23	54.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	74.90	67.27	67.15
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	100.19	93.08	88.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	59.24	50.75	48.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	-	88.95	87.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-AUD ungehedged) / Distribution shares (Shares Ra-AUD unhedged)	-	96.69	92.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	84.78	75.78	74.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	71.97	64.27	63.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	75.78	67.27	66.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	78.85	70.87	70.84
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	90.66	80.39	79.02
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	87.35	80.82	82.69
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	194.43	179.67	184.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	114.90	106.66	110.29
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	303.98	289.32	301.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	92.26	85.92	88.48
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	219.82	204.46	211.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	100.76	93.81	95.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	126.21	122.39	121.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	122.45	114.42	119.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	343.26	328.86	344.82
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	170.20	156.48	159.74
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	265.91	251.82	261.02
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	106.23	103.02	109.35
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	-	-	99.19*
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	-	-	99.61*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	97.24	90.56	93.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	94.39	87.79	90.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	100.42	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	99.97	93.40	97.16
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	105.06	100.65	105.53
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.95	2.32	2.19
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.14	2.46	2.43
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	3.70	3.69	3.30
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	5.84	5.85	3.70

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	3.12	2.47	2.68
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	4.62	4.67	3.41
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-EUR unhedged) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-EUR unhedged)	4.20	4.20	3.84**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.02	3.84	3.36***
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-USD)	-	5.20	4.98****
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-AUD unhedged) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-AUD unhedged)	-	-	0.62
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	4.25	3.36	3.65
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	3.58	2.83	3.04
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	3.73	3.74	3.33
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	4.81	4.86	3.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Tm-USD)	6.00	6.00	4.74*****

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the previous financial year:  
Aktien Cm-EUR: Juli 2020: 0.35 EUR; August 2020: 0.35 EUR; September 2020: 0.35 EUR; Oktober 2020: 0.35 EUR; November 2020: 0.35 EUR; Dezember 2020: 0.35 EUR;  
Januar 2021: 0.29 EUR; Februar 2021: 0.29 EUR; März 2021: 0.29 EUR; April 2021: 0.29 EUR; Mai 2021: 0.29 EUR; Juni 2021: 0.29 EUR /  
Shares Cm-EUR: July 2020: 0.35 EUR; August 2020: 0.35 EUR; September 2020: 0.35 EUR; October 2020: 0.35 EUR; November 2020: 0.35 EUR; December 2020: 0.35 EUR;  
January 2021: 0.29 EUR; February 2021: 0.29 EUR; March 2021: 0.29 EUR; April 2021: 0.29 EUR; May 2021: 0.29 EUR; June 2021: 0.29 EUR

\*\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the previous financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2020: 0.32 EUR; August 2020: 0.32 EUR; September 2020: 0.32 EUR; Oktober 2020: 0.32 EUR; November 2020: 0.32 EUR; Dezember 2020: 0.32 EUR;  
Januar 2021: 0.24 EUR; Februar 2021: 0.24 EUR; März 2021: 0.24 EUR; April 2021: 0.24 EUR; Mai 2021: 0.24 EUR; Juni 2021: 0.24 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2020: 0.32 EUR; August 2020: 0.32 EUR; September 2020: 0.32 EUR; October 2020: 0.32 EUR; November 2020: 0.32 EUR; December 2020: 0.32 EUR;  
January 2021: 0.24 EUR; February 2021: 0.24 EUR; March 2021: 0.24 EUR; April 2021: 0.24 EUR; May 2021: 0.24 EUR; June 2021: 0.24 EUR

\*\*\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the previous financial year:  
Aktien Em-USD: Juli 2020: 0.5 USD; August 2020: 0.5 USD; September 2020: 0.5 USD; Oktober 2020: 0.5 USD; November 2020: 0.5 USD; Dezember 2020: 0.5 USD;  
Januar 2021: 0.33 USD; Februar 2021: 0.33 USD; Marz 2021: 0.33 USD; April 2021: 0.33 USD; Mai 2021: 0.33 USD; Juni 2021: 0.33 USD /  
Shares Em-USD: July 2020: 0.5 USD; August 2020: 0.5 USD; September 2020: 0.5 USD; October 2020: 0.5 USD; November 2020: 0.5 USD; December 2020: 0.5 USD;  
January 2021: 0.33 USD; February 2021: 0.33 USD; March 2021: 0.33 USD; April 2021: 0.33 USD; May 2021: 0.33 USD; June 2021: 0.33 USD

\*\*\*\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the previous financial year:  
Aktien Tm-USD: Juli 2020: 0.5 USD; August 2020: 0.5 USD; September 2020: 0.5 USD; Oktober 2020: 0.5 USD; November 2020: 0.5 USD; Dezember 2020: 0.5 USD;  
Januar 2021: 0.29 USD; Februar 2021: 0.29 USD; Marz 2021: 0.29 USD; April 2021: 0.29 USD; Mai 2021: 0.29 USD; Juni 2021: 0.29 USD /  
Shares Tm-USD: July 2020: 0.5 USD; August 2020: 0.5 USD; September 2020: 0.5 USD; October 2020: 0.5 USD; November 2020: 0.5 USD; December 2020: 0.5 USD;  
January 2021: 0.29 USD; February 2021: 0.29 USD; March 2021: 0.29 USD; April 2021: 0.29 USD; May 2021: 0.29 USD; June 2021: 0.29 USD



## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>3 160 345 432</b>	<b>96.71%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>2 639 130 372</b>	<b>80.76%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>2 639 130 372</b>	<b>80.76%</b>
<b>BRL</b>			<b>309 757 041</b>	<b>9.48%</b>
559 420	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 12	01.01.2023	115 671 954	3.54%
654 273	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 14	01.01.2025	137 579 060	4.21%
229 261	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 16	01.01.2027	48 425 202	1.48%
46 610	0.000% European Bank for Reconstruction & Development—GMTN 15	13.06.2023	8 080 825	0.25%
<b>CLP</b>			<b>86 052 955</b>	<b>2.63%</b>
31 045 000	5.000% Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 15	01.03.2035	44 226 899	1.35%
1 735 000	6.000% Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 13	01.01.2043	2 638 565	0.08%
27 605 000	4.700% Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 144A 18	01.09.2030	39 187 491	1.20%
<b>CNY</b>			<b>426 314 379</b>	<b>13.05%</b>
788 500	2.850% China Government Bond 20	04.06.2027	120 798 915	3.70%
1 059 850	3.250% China Government Bond 18	22.11.2028	165 935 920	5.08%
889 250	3.290% China Government Bond 19	23.05.2029	139 579 544	4.27%
<b>COP</b>			<b>108 986 680</b>	<b>3.33%</b>
128 782 400	7.500% Colombian TES 11	26.08.2026	36 616 416	1.12%
118 310 000	6.000% Colombian TES 12	28.04.2028	30 539 442	0.93%
149 189 600	7.750% Colombian TES 14	18.09.2030	41 830 822	1.28%
<b>IDR</b>			<b>404 786 643</b>	<b>12.39%</b>
697 033 000	1.000% Indonesia Government International Bond 19	15.06.2025	50 504 367	1.55%
351 698 000	8.375% Indonesia Government International Bond 15	15.09.2026	27 322 569	0.84%
1 576 780 000	7.000% Indonesia Government International Bond 11	15.05.2027	115 538 283	3.54%
727 786 000	9.000% Indonesia Government International Bond 13	15.03.2029	58 170 429	1.78%
504 910 000	7.000% Indonesia Government International Bond 19	15.09.2030	36 027 244	1.10%
622 055 000	8.750% Indonesia Government International Bond 15	15.05.2031	49 500 348	1.51%
96 677 000	7.500% Indonesia Government International Bond 16	15.08.2032	7 028 885	0.21%
793 854 000	8.375% Indonesia Government International Bond 18	15.04.2039	60 694 518	1.86%
<b>MXN</b>			<b>441 957 031</b>	<b>13.52%</b>
3 140 960	8.000% Mexican Bonos—Series M 19	05.09.2024	166 195 363	5.08%
768 911	7.750% Mexican Bonos—Series M 11	29.05.2031	40 733 887	1.25%
3 573 780	7.500% Mexican Bonos—Series M 20 07	03.06.2027	187 280 395	5.73%
862 540	8.500% Mexican Bonos—Series M 20 09	31.05.2029	47 747 386	1.46%

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

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

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

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>MYR</b>				<b>71 799 560</b>	<b>2.20%</b>
28 530	3.844%	Malaysia Government Bond—Series 413 13	15.04.2033	6 940 387	0.21%
254 921	3.899%	Malaysia Government Bond—Series 417 17	16.11.2027	64 859 173	1.99%
<b>PEN</b>				<b>22 274 499</b>	<b>0.68%</b>
38 726	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	11 354 473	0.35%
44 159	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	10 920 026	0.33%
<b>PLN</b>				<b>132 192 796</b>	<b>4.04%</b>
155 072	2.500%	Poland Government Bond—Series 726 15	25.07.2026	43 236 860	1.32%
317 825	2.500%	Poland Government Bond—Series 727 16	25.07.2027	88 955 936	2.72%
<b>RUB</b>				<b>210 306 127</b>	<b>6.44%</b>
2 542 000	7.050%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6212 13	19.01.2028	35 028 041	1.07%
2 550 000	6.900%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6224 18	23.05.2029	34 798 645	1.07%
5 000 000	7.650%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6228 19	10.04.2030	71 274 233	2.18%
5 000 000	7.150%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6229 19	12.11.2025	69 205 208	2.12%
<b>THB</b>				<b>100 201 829</b>	<b>3.07%</b>
1 922 000	3.650%	Thailand Government Bond 10	20.06.2031	70 400 371	2.16%
803 365	3.775%	Thailand Government Bond 12	25.06.2032	29 801 458	0.91%
<b>USD</b>				<b>22 283 220</b>	<b>0.68%</b>
18 638	5.750%	Mexico Government International Bond—GMTN 10	12.10.2099	22 283 220	0.68%
<b>UZS</b>				<b>6 937 178</b>	<b>0.21%</b>
72 500 000	14.500%	Republic of Uzbekistan Bond 20	25.11.2023	6 937 178	0.21%
<b>ZAR</b>				<b>295 280 434</b>	<b>9.04%</b>
371 600	0.000%	African Development Bank—GMTN 20	17.01.2050	2 377 615	0.08%
1 285 216	10.500%	South Africa Government Bond 98	21.12.2026	102 302 429	3.13%
2 869 063	8.000%	South Africa Government Bond—Series 2030 13	31.01.2030	190 600 390	5.83%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>181 240 500</b>	<b>5.55%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>181 240 500</b>	<b>5.55%</b>
<b>COP</b>				<b>46 130 459</b>	<b>1.41%</b>
110 221 300	7.000%	Titulos De Tesoreria 16	30.06.2032	28 936 486	0.88%
69 839 000	7.250%	Titulos De Tesoreria 19	26.10.2050	17 193 973	0.53%
<b>MYR</b>				<b>124 220 302</b>	<b>3.80%</b>
490 219	3.885%	Malaysia Government Bond—Series 219 19	15.08.2029	124 220 302	3.80%

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

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

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



## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>PEN</b>				<b>10 889 739</b>	<b>0.34%</b>
37 260	6.350%	Peruvian Government International Bond 16	12.08.2028	10 889 739	0.34%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>				<b>339 974 560</b>	<b>10.40%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>				<b>339 974 560</b>	<b>10.40%</b>
<b>USD</b>				<b>339 974 560</b>	<b>10.40%</b>
140 000	0.000%	United States Treasury Bill 21	26.08.2021	139 991 600	4.28%
200 000	0.000%	United States Treasury Bill 20	09.09.2021	199 982 960	6.12%

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

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

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

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	551 252 000	USD	103 445 739	25.08.2021	5 733 193	0.18%
CHF	978 780	USD	1 068 316	01.07.2021	-9 432	-0.00%
CHF	44 823	USD	48 568	06.07.2021	-71	-0.00%
CHF	49 331 674	USD	54 950 244	09.07.2021	-1 570 808	-0.05%
CZK	5 069 019 204	USD	242 984 158	25.08.2021	-7 390 237	-0.23%
EUR	802	USD	958	01.07.2021	-7	0.00%
EUR	44 251	USD	52 780	02.07.2021	-302	-0.00%
EUR	48 755	USD	57 824	06.07.2021	0	0.00%
EUR	261 532 309	USD	320 060 693	09.07.2021	-9 862 300	-0.30%
GBP	7 396 945	USD	10 497 838	09.07.2021	-279 103	-0.01%
HUF	41 588 000 000	USD	144 715 094	25.08.2021	-4 324 982	-0.13%
IDZ	406 982 740 530	USD	27 885 080	25.08.2021	60 902	0.00%
MXN	220 110 000	USD	10 935 374	25.08.2021	47 160	0.00%
MYR	291 206 000	USD	70 397 428	25.08.2021	-409 173	-0.01%
PLN	809 220 300	USD	218 897 789	25.08.2021	-6 296 646	-0.19%
RUB	11 647 895 483	USD	156 732 356	25.08.2021	1 423 421	0.04%
THB	6 394 659 813	USD	203 016 115	25.08.2021	-3 531 898	-0.11%
TRY	748 260 000	USD	85 548 168	25.08.2021	-1 769 970	-0.05%
USD	16 534	AUD	21 745	01.07.2021	209	0.00%
USD	8 198	AUD	10 828	02.07.2021	69	0.00%
USD	59 194	AUD	78 843	06.07.2021	2	0.00%
USD	13 391 099	BRL	68 000 000	25.08.2021	-76 729	-0.00%
USD	1 652 322	CHF	1 508 517	09.07.2021	20 027	0.00%
USD	94 953 778	CNY	615 930 000	25.08.2021	-29 793	-0.00%
USD	21 491 076	CZK	455 430 000	25.08.2021	323 956	0.01%
USD	2 299 362	EUR	1 923 901	01.07.2021	17 807	0.00%
USD	1 569 917	EUR	1 318 569	06.07.2021	6 090	0.00%
USD	3 313 790	EUR	2 738 965	09.07.2021	65 159	0.00%
USD	33 963	GBP	24 409	01.07.2021	243	0.00%
USD	10 718	GBP	7 758	06.07.2021	0	0.00%
USD	126 180	GBP	89 848	09.07.2021	2 057	0.00%
USD	15 656 939	HUF	4 657 000 000	25.08.2021	-63 864	-0.00%
USD	10 710 608	IDR	156 000 000 000	25.08.2021	-1 329	-0.00%
USD	17 101 741	MXN	355 000 000	25.08.2021	-611 219	-0.02%
USD	14 976 553	MYR	62 261 638	25.08.2021	12 634	0.00%
USD	31 462 439	PLN	118 400 000	25.08.2021	355 983	0.01%
USD	78 898 704	RUB	5 881 347 799	25.08.2021	-958 567	-0.03%
USD	11 425 873	THB	363 000 000	25.08.2021	101 929	0.00%
USD	49 666 775	TRY	445 000 000	25.08.2021	-157 214	-0.00%
USD	85 839 954	ZAR	1 201 300 000	25.08.2021	2 272 701	0.07%
ZAR	536 000 000	USD	37 669 283	25.08.2021	-382 971	-0.01%
					<b>-27 283 073</b>	<b>-0.83%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc. Wholesale oder Goldman Sachs International abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc. Wholesale or Goldman Sachs International.

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

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

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

# GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND\*

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND\* ("SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND") besteht darin, unter Beachtung des Grundsatzes der Risikodiversifizierung und der Einbeziehung von Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien (ESG-Kriterien) langfristig überdurchschnittliche Renditen zu erzielen.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Schwellenländeranleihen in lokaler Währung stiegen im Berichtszeitraum um 6.6%. Weltweit wurden lockere geld- und finanzpolitische Maßnahmen ergriffen, um die nachteiligen wirtschaftlichen Auswirkungen der Lockdowns zur Bekämpfung der Ausbreitung von Covid-19 auszugleichen; später sorgte die rasche Entwicklung wirksamer Impfstoffe für eine weitere Verbesserung der Anlegerstimmung. Die Schwellenländer profitierten von einem Anstieg der Nachfrage nach Gütern aus den Industrieländern, während eine bescheidenere Unterstützung im Inland zu einem Einbruch der Importe und einer deutlichen Verbesserung ihrer Außenhandelsbilanz führte. Südafrika stieg um 38% und lockte die Anleger mit hohen Renditen, während die Türkei um 25% einbrach in Folge schwacher wirtschaftlicher Fundamentaldaten, verstärkt durch direkte politische Einmischungen der Zentralbank.

Der Fonds wurde am 19. Januar 2021 aufgelegt. In den rund sechs Monaten bis Ende Juni entwickelte er sich schlechter als seine Benchmark. Die lange Duration, insbesondere in Mexiko, einer unserer größten übergewichteten Positionen, schadete dem Fonds angesichts des Anstiegs der Renditen von US-Staatsanleihen. Eine Übergewichtung in der Türkei wirkte sich ebenfalls nachteilig aus, nachdem der Präsident den Gouverneur der Zentralbank nur wenige Monate nach seinem Amtsantritt unerwartet entließ, was einen Einbruch der türkischen Vermögenswerte und eine Nullgewichtung im Portfolio zur Folge hatte. Erhöhte politische Risiken sowohl in Peru als auch in Kolumbien belasteten gegen Ende des Berichtszeitraums ebenfalls die Performance. Die Umstellung von einer untergewichteten auf eine übergewichtete Position in Brasilien, wo die Zentralbank bereits die Zinssätze erhöhte, erwies sich als positiv. Für den Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -4.34% (Aktienkategorie C-USD).

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

## Fund Management Report

### Investment policy

The Company's investment objective with respect to GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND\* ("SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND") is to achieve above-average returns over the long term, taking into account the principle of risk diversification and the inclusion of environmental, social and governance (ESG) criteria.

### Market monitoring and portfolio

Local currency emerging market debt rose by 6.6% during the period under review. Loose monetary and fiscal policies were unleashed around the world to offset the detrimental economic impact of lockdowns to combat the spread of Covid-19; later, the rapid development of effective vaccines further boosted investor sentiment. Emerging markets benefited from a surge in demand for goods from developed countries, while more modest support domestically resulted in a collapse in imports and a sharp improvement in their external accounts. South Africa rose by 38%, with investors attracted by its high yields; however, Turkey slumped by 25% as weak economic fundamentals were exacerbated by overt political meddling at the central bank.

The Fund launched on January 19, 2021. In the approximately six months to the end of June, it underperformed its benchmark. Long duration, especially in Mexico, one of our largest overweight positions, detracted as US Treasury yields rose. An overweight in Turkey was also detrimental, after the president unexpectedly sacked the central bank governor just a few months into his tenure, triggering a collapse in Turkish assets and the establishment of a portfolio zero weight. Heightened political risks in both Peru and Colombia also weighed on performance towards the end of the period. Moving from an underweight to an overweight position in Brazil, where the central bank was already hiking interest rates, was beneficial. During the reporting period the sub-fund generated a performance of -4.34% (C-USD shares).

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

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

## GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 288 553 228)	286 500 334
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	973 912
Bankguthaben / Bank deposits	16 346 446
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	8 500 000
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	82 168
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	4 636 402
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>317 039 262</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 727 464
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	350
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 153 097
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	128 864
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	64 432
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>6 074 207</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>310 965 055</b>

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

## GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 19. Januar 2021 (Auflegungsdatum) bis zum 30. Juni 2021 /  
from 19 January 2021 (launch date) to 30 June 2021

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities 4 803 543

#### Total Ertrag / Total Income

**4 803 543**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts 281

Verwaltungsgebühren / Management Fees 560 085

Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion 687 485

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\*\* 280 042

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 527 893**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**3 275 650**

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

- Wertpapieren / Securities -3 662 354

- Swaps 51 021

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -107 365

- Fremdwährungen / Foreign currencies -1 761 131

Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities -330

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**-2 204 509**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -2 052 894

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts -1 753 552

- Fremdwährungen / Foreign currencies -11 665

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**-6 022 620**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2021 /

30 June 2021

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period -

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss -6 022 620

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 316 987 675

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period **310 965 055**

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

## GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND\*

### VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT

	<b>30. Juni 2021</b> <b>in Stück /</b> <b>30 June 2021</b> <b>Number of shares</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding	
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	47 465.57*
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	3 180 533.74*
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	9 991.01*
	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>310 965 055</b>
	<b>In Währung der</b>
	<b>Aktienklasse /</b>
	<b>In share class</b>
	<b>currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share	
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	95.66*
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	100.13*
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	95.62*
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	100.52*

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

## GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>286 500 334</b>	<b>92.13%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>248 613 288</b>	<b>79.95%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>248 613 288</b>	<b>79.95%</b>
<b>BRL</b>			<b>24 213 895</b>	<b>7.79%</b>
30 340	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 12	01.01.2023	6 273 439	2.02%
60 872	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 14	01.01.2025	12 800 027	4.12%
21 554	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 16	01.01.2027	4 552 701	1.46%
3 390	0.000% European Bank for Reconstruction & Development—GMTN 15	13.06.2023	587 728	0.19%
<b>CLP</b>			<b>8 876 423</b>	<b>2.85%</b>
3 630 000	5.000% Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 15	01.03.2035	5 171 321	1.66%
2 610 000	4.700% Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 144A 18	01.09.2030	3 705 102	1.19%
<b>CNY</b>			<b>28 816 355</b>	<b>9.27%</b>
45 000	2.850% China Government Bond 20	04.06.2027	6 894 041	2.22%
65 000	3.250% China Government Bond 18	22.11.2028	10 176 756	3.27%
74 830	3.290% China Government Bond 19	23.05.2029	11 745 558	3.78%
<b>COP</b>			<b>10 757 699</b>	<b>3.46%</b>
8 815 600	7.500% Colombian TES 11	26.08.2026	2 506 520	0.81%
13 234 000	6.000% Colombian TES 12	28.04.2028	3 416 102	1.10%
17 244 300	7.750% Colombian TES 14	18.09.2030	4 835 077	1.55%
<b>IDR</b>			<b>36 407 541</b>	<b>11.71%</b>
50 967 000	1.000% Indonesia Government International Bond 19	15.06.2025	3 692 876	1.19%
170 849 000	7.000% Indonesia Government International Bond 11	15.05.2027	12 518 931	4.03%
113 267 000	9.000% Indonesia Government International Bond 13	15.03.2029	9 053 197	2.91%
37 100 000	7.000% Indonesia Government International Bond 19	15.09.2030	2 647 226	0.85%
45 645 000	8.750% Indonesia Government International Bond 15	15.05.2031	3 632 224	1.17%
7 323 000	7.500% Indonesia Government International Bond 16	15.08.2032	532 417	0.17%
56 643 000	8.375% Indonesia Government International Bond 18	15.04.2039	4 330 670	1.39%
<b>MXN</b>			<b>40 851 861</b>	<b>13.14%</b>
350 180	8.000% Mexican Bonos—Series M 19	05.09.2024	18 528 823	5.96%
120 280	7.750% Mexican Bonos—Series M 11	29.05.2031	6 371 961	2.05%
248 020	7.500% Mexican Bonos—Series M 20 07	03.06.2027	12 997 242	4.18%
53 360	8.500% Mexican Bonos—Series M 20 09	31.05.2029	2 953 835	0.95%
<b>MYR</b>			<b>13 489 630</b>	<b>4.34%</b>
23 470	3.844% Malaysia Government Bond—Series 413 13	15.04.2033	5 709 460	1.84%
30 579	3.899% Malaysia Government Bond—Series 417 17	16.11.2027	7 780 170	2.50%

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

## GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>PEN</b>				<b>2 112 030</b>	<b>0.68%</b>
3 672	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	1 076 632	0.35%
4 187	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	1 035 398	0.33%
<b>PLN</b>				<b>28 745 862</b>	<b>9.24%</b>
67 312	2.500%	Poland Government Bond—Series 726 15	25.07.2026	18 767 795	6.03%
35 650	2.500%	Poland Government Bond—Series 727 16	25.07.2027	9 978 067	3.21%
<b>RUB</b>				<b>18 729 393</b>	<b>6.02%</b>
250 000	7.050%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6212 13	19.01.2028	3 444 929	1.11%
259 556	6.900%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6224 18	23.05.2029	3 542 038	1.14%
414 000	7.650%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6228 19	10.04.2030	5 901 506	1.89%
422 000	7.150%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6229 19	12.11.2025	5 840 920	1.88%
<b>THB</b>				<b>6 955 571</b>	<b>2.24%</b>
187 503	3.775%	Thailand Government Bond 12	25.06.2032	6 955 571	2.24%
<b>USD</b>				<b>1 628 380</b>	<b>0.52%</b>
1 362	5.750%	Mexico Government International Bond—GMTN 10	12.10.2099	1 628 380	0.52%
<b>ZAR</b>				<b>27 028 648</b>	<b>8.69%</b>
28 400	0.000%	African Development Bank—GMTN 20	17.01.2050	181 712	0.06%
103 547	10.500%	South Africa Government Bond 98	21.12.2026	8 242 280	2.65%
280 051	8.000%	South Africa Government Bond—Series 2030 13	31.01.2030	18 604 656	5.98%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>5 889 772</b>	<b>1.89%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>5 889 772</b>	<b>1.89%</b>
<b>COP</b>				<b>3 050 227</b>	<b>0.98%</b>
6 778 700	7.000%	Titulos De Tesoreria 16	30.06.2032	1 779 618	0.57%
5 161 000	7.250%	Titulos De Tesoreria 19	26.10.2050	1 270 609	0.41%
<b>MYR</b>				<b>1 806 978</b>	<b>0.58%</b>
7 131	3.885%	Malaysia Government Bond—Series 219 19	15.08.2029	1 806 978	0.58%
<b>PEN</b>				<b>1 032 567</b>	<b>0.33%</b>
3 533	6.350%	Peruvian Government International Bond 16	12.08.2028	1 032 567	0.33%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>				<b>31 997 274</b>	<b>10.29%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>				<b>31 997 274</b>	<b>10.29%</b>
<b>USD</b>				<b>31 997 274</b>	<b>10.29%</b>
32 000	0.000%	United States Treasury Bill 20	09.09.2021	31 997 274	10.29%

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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



## GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	59 352 054	USD	11 137 768	25.08.2021	617 280	0.20%
CLP	919 868 480	USD	1 279 942	25.08.2021	-18 307	-0.01%
CZK	608 569 000	USD	29 171 842	25.08.2021	-887 246	-0.29%
EUR	4 829 026	USD	5 907 865	09.07.2021	-180 251	-0.06%
HUF	4 651 914 000	USD	16 187 414	25.08.2021	-483 780	-0.16%
IDR	78 863 990 373	USD	5 403 494	25.08.2021	11 801	0.00%
MXN	118 950 795	USD	5 909 642	25.08.2021	25 486	0.01%
MYR	29 342 010	USD	7 093 267	25.08.2021	-41 229	-0.01%
PEN	1 535 495	USD	411 209	25.08.2021	-9 232	-0.00%
PLN	26 223 030	USD	7 093 449	25.08.2021	-204 045	-0.07%
RON	11 157 600	USD	2 755 373	25.08.2021	-73 526	-0.02%
RUB	973 615 938	USD	13 105 636	25.08.2021	114 176	0.04%
THB	602 185 000	USD	19 128 181	25.08.2021	-342 756	-0.11%
TRY	48 180 000	USD	5 499 806	25.08.2021	-105 379	-0.03%
USD	8 921 443	CNY	57 924 603	25.08.2021	-11 205	-0.00%
USD	221 762	COP	817 630 000	25.08.2021	3 423	0.00%
USD	71 770	EUR	60 174	02.07.2021	410	0.00%
USD	3 741 950	IDR	54 531 433 170	25.08.2021	-2 520	-0.00%
USD	6 291 227	MXN	130 476 132	25.08.2021	-218 966	-0.07%
USD	404 397	PEN	1 535 495	25.08.2021	2 420	0.00%
USD	6 575 316	RUB	490 534 401	25.08.2021	-85 188	-0.03%
USD	3 628 465	TRY	32 510 000	25.08.2021	-11 485	-0.00%
USD	9 534 800	ZAR	134 205 659	25.08.2021	198 916	0.06%
ZAR	73 267 000	USD	5 149 096	25.08.2021	-52 349	-0.02%
					<b>-1 753 552</b>	<b>-0.57%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc. Wholesale oder Goldman Sachs International abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc. Wholesale or Goldman Sachs International.

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

# GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND eignet sich für Anleger, die in ein aktiv verwaltetes, globales Anleihenportfolio investieren möchten. Ziel des Subfonds ist es, hauptsächlich durch Investitionen in weltweite Staats- und Unternehmensanleihen mittels Zins- und Kapitalerträgen eine regelmäßig positive Rendite zu erwirtschaften. Durch die dynamische Risikoallokation soll die erwartete Rendite – nicht aber das Risiko – im Zeitablauf aktiv erhöht werden.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Nach dem Ausverkauf im Zuge der Pandemie im März 2020 war dies das Jahr der wirtschaftlichen Erholung. Die intensive Erholung der Risikomärkte überraschte uns wie viele Anleger, dennoch konnte der Fonds in diesem Berichtszeitraum gut abschneiden. Im Halbjahreszeitraum ab Januar 2021 profitierte der Fonds besonders stark von der negativen Einschätzung der Zinsen.

Sämtliche Risikofaktoren leisteten einen guten Beitrag. Hervorzuheben sind die Beiträge asiatischer Unternehmensanleihen und Wandelanleihen. Lokale Schwellenländeranleihen erzielten zwar eine gute Performance, blieben aber im Berichtszeitraum zurück. Insgesamt erzielte der Fonds mit einer Rendite von 7.31% (C-EUR Aktienkategorie) eine gute Performance. Im Berichtszeitraum verringerten wir unser Engagement in lokalen Schwellenmarktanleihen, während wir unser Engagement in Wandelanleihen erhöhten. Wir investierten außerdem auf opportunistische Weise in nachrangige Finanztitel. Darüber hinaus verringerten wir unser Engagement in europäischen Krediten, nachdem die Renditen nur gering ausgefallen waren. Entsprechendes gilt (in gewissem Maße) für unser Hypothekenengagement: Dieser Markt entwickelte sich im Berichtszeitraum besonders gut und ließ nur wenig Raum für nennenswerte Gewinne. In den Schwellenländern finanzierten wir das Portfolio zu Beginn des Jahres in US-Dollar, wechselten jedoch im zweiten Quartal 2021 zu EUR.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND is suitable for investors wishing to invest in an actively managed global bond portfolio. The objective of the sub-fund is to routinely generate a positive return by mainly investing in worldwide government and corporate bonds using interest and investment income. Over time, dynamic risk allocation should actively increase the expected return, but not the risk.

### Market monitoring and portfolio

The year of recovery, following the Pandemic sell off of March 2020. Like many investors we were surprised by the intensity of the recovery in risk markets, but the fund participated well over that period. In the six month period from January 2021 the fund benefited particularly well from the negative view on rates.

All risk factors contributed well. Of note were the contributions from Asian Corporate Bonds and Convertibles. Emerging Market Local debt, while performing, was a lagard over the period. Overall the fund performed well, returning 7.31% (C-EUR shares). Over the period we reduced our exposure to Emerging Market Local debt, while increasing our convertible exposure. We also added opportunistically in Subordinated Financials. We also reduced exposure to European Credit, as there was very little return to be had. The same applies (somewhat) to our mortgage exposure: That market performed particularly well over the time period, leaving very little room for significant gains from here. In Emerging markets we had started the year funding the portfolio from US Dollars, but changed this to EUR in the second quarter of 2021.

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2021 / as at 30 June 2021

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 72 866 912)	73 877 391
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	580
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	381 348
- Optionen / Options	26 562
Bankguthaben / Bank deposits	595 285
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	4 238 566
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	3 794
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	515 697
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>79 639 223</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	272 347
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	490 011
- Swaps	19 453
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	45 254
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	45 393
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	19 140
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>891 598</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>78 747 625</b>

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2020 bis zum 30. Juni 2021 /

from 1 July 2020 to 30 June 2021

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	2 933 137
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	16
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	633 483
Sonstige Erträge / Other income	2 942

#### Total Ertrag / Total Income

**3 569 578**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	72 386
Verwaltungsgebühren / Management Fees	627 945
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	182 444
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	271 931

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 154 706**

#### Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

**2 414 872**

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

- Wertpapieren / Securities	4 776 767
- Optionen / Options	-1 705 865
- Swaps	-22 962
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	5 015 581
- Futures	1 186 918
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 836 079
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-21 943

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

**7 807 289**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	955 180
- Optionen / Options	-211 821
- Swaps	-19 453
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 692 082
- Futures	-248 933
- Fremdwährungen / Foreign currencies	28 141

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

**5 618 321**

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2020 /  
30 June 2020

30. Juni 2021 /  
30 June 2021

	EUR	EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	158 117 309	111 692 528
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-3 792 109	5 618 321
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-41 980 068	-38 168 934
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-652 604	-394 290
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>111 692 528</b>	<b>78 747 625</b>

\*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	30. Juni 2020 in Stück / 30 June 2020 Number of shares	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	91 756.50	66 279.06	48 167.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	254 902.93	212 009.32	173 983.47
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	11 264.32	10 480.61	10 582.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	17 410.00	1 910.00	1 910.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	37 543.99	29 231.44	19 073.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	336 627.58	193 868.66	168 214.82
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	529 487.76	425 363.11	334 042.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	73 274.49	53 351.91	50 767.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	7 866.87	7 271.87	1 600.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	241 197.70	232 931.81	73 550.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	28 701.46	20 962.62	776.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	122 676.80	41 584.40	14 113.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	10 112.01	9 978.62	7 372.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	42 082.67	27 217.11	20 533.23
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 969.84	2 906.41	3 104.44
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	2 355.05	1 573.52	791.99
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>158 117 309</b>	<b>111 692 528</b>	<b>78 747 625</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	87.12	80.23	83.29
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	38.68	35.78	37.25
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	94.68	89.01	93.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	86.85	80.69	84.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	82.85	76.46	78.98
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	100.65	95.74	101.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	95.92	91.63	97.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	107.34	104.96	113.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	104.95	100.31	107.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	104.75	100.55	107.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	99.07	95.49	103.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	110.94	108.98	118.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	96.46	91.27	96.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	110.44	105.00	111.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	103.85	101.03	108.45
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	100.55	97.21	105.19
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.05	2.80	2.10
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.91	1.24	0.94
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.65	3.70	2.44
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.44	2.86	2.40
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	2.28	2.40	2.28*

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

---

\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsperiod bezahlt / The following interim dividends were paid in the previous financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2020: 0.22 EUR; August 2020: 0.32 EUR; September 2020: 0.22 EUR; Oktober 2020: 0.22 EUR; November 2020: 0.22 EUR; Dezember 2020: 0.22 EUR;  
Januar 2021: 0.16 EUR; Februar 2021: 0.16 EUR; März 2021: 0.16 EUR; April 2021: 0.16 EUR; Mai 2021: 0.16 EUR; Juni 2021: 0.16 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2020: 0.22 EUR; August 2020: 0.22 EUR; September 2020: 0.22 EUR; October 2020: 0.22 EUR; November 2020: 0.22 EUR; December 2020: 0.22 EUR;  
January 2021: 0.16 EUR; February 2021: 0.16 Euro; March 2021: 0.16 EUR; April 2021: 0.16 EUR; May 2021: 0.16 EUR; June 2021: 0.16 EUR

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
<b>TOTAL</b>			<b>73 877 391</b>	<b>93.81%</b>	
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>43 615 048</b>	<b>55.39%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>31 577 661</b>	<b>40.10%</b>	
<b>AUD</b>			<b>131 280</b>	<b>0.17%</b>	
200	2.060%	National Australia Bank Ltd. 19	18.11.2031	131 280	0.17%
<b>BRL</b>			<b>414 496</b>	<b>0.53%</b>	
614	6.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 16	15.08.2026	414 496	0.53%
<b>CLP</b>			<b>538 671</b>	<b>0.68%</b>	
450 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 144A 18	01.09.2030	538 671	0.68%
<b>COP</b>			<b>565 340</b>	<b>0.72%</b>	
2 391 100	7.750%	Colombian TES—Series B 14	18.09.2030	565 340	0.72%
<b>EUR</b>			<b>3 514 734</b>	<b>4.46%</b>	
250	2.625%	AbbVie, Inc. 20	15.11.2028	288 783	0.36%
100	2.125%	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 19	15.08.2026	100 108	0.13%
250	1.625%	Fiserv, Inc. 19	01.07.2030	268 790	0.34%
500	1.355%	Ford Motor Credit Co. LLC—EMTN 18	07.02.2025	500 460	0.63%
200	2.200%	General Motors Financial Co., Inc.—EMTN 19	01.04.2024	211 382	0.27%
350	3.875%	Harley-Davidson Financial Services, Inc. 20	19.05.2023	375 497	0.48%
500	6.625%	Ivory Coast Government International Bond 18	22.03.2048	526 580	0.67%
1 000	3.250%	Maxima Grupe UAB—EMTN 18	13.09.2023	1 038 760	1.32%
200	3.875%	Primo Water Holdings, Inc. 20	31.10.2028	204 374	0.26%
<b>GBP</b>			<b>521 152</b>	<b>0.66%</b>	
100	5.000%	Koninklijke KPN NV—GMTN 11	18.11.2026	134 860	0.17%
200	5.750%	Nationwide Building Society 20	Perp.	262 474	0.33%
100	3.375%	Whitbread Group Plc. 15	16.10.2025	123 818	0.16%
<b>IDR</b>			<b>1 822 883</b>	<b>2.32%</b>	
27 166 000	8.750%	Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	1 822 883	2.32%
<b>MXN</b>			<b>1 460 526</b>	<b>1.85%</b>	
6 490	7.500%	Mexican Bonos—Series M 20 07	03.06.2027	286 788	0.36%
27 526	2.000%	Mexican Udibonos—Series S 12	09.06.2022	1 173 738	1.49%
<b>PEN</b>			<b>381 242</b>	<b>0.48%</b>	
1 542	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	381 242	0.48%

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>RUB</b>				<b>1 013 777</b>	<b>1.29%</b>
83 069	8.150%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6207 12	03.02.2027	1 013 777	1.29%
<b>USD</b>				<b>20 700 012</b>	<b>26.29%</b>
500	5.875%	AerCap Holdings NV 19	10.10.2079	440 922	0.56%
300	2.400%	Airport Authority 20	Perp.	253 273	0.32%
300	2.196%	Boeing Co. 21	04.02.2026	255 454	0.32%
250	7.450%	Braskem Idesa SAPI 19	15.11.2029	224 519	0.28%
300	7.500%	Central China Real Estate Ltd. 21	14.07.2025	215 831	0.27%
200	6.200%	China Aoyuan Group Ltd. 20	24.03.2026	146 896	0.19%
200	9.500%	China Evergrande Group 19	11.04.2022	144 225	0.18%
300	6.000%	China SCE Group Holdings Ltd. 21	04.02.2026	241 950	0.31%
200	4.250%	Clean Renewable Power Mauritius Pte Ltd. 21	25.03.2027	171 777	0.22%
400	3.000%	CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 20	22.09.2030	333 988	0.42%
300	5.000%	Colombia Government Bond 15	15.06.2045	269 309	0.34%
200	3.250%	Colombia Government International Bond 21	22.04.2032	165 221	0.21%
400	7.158%	Costa Rica Government International Bond 15	12.03.2045	352 697	0.45%
250	6.200%	Dell International LLC 21	15.07.2030	271 332	0.34%
200	4.296%	Deutsche Bank AG 13	24.05.2028	175 092	0.22%
750	0.500%	Ecuador Government International Bond 20	31.07.2030	543 663	0.69%
325	8.150%	Egypt Government International Bond 19	20.11.2059	275 002	0.35%
280	5.250%	EPR Properties 13	15.07.2023	249 677	0.32%
300	2.500%	Foxconn Far East Ltd. 20	28.10.2030	254 381	0.32%
300	2.160%	Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd. 21	31.03.2034	249 094	0.32%
200	2.980%	GC Treasury Centre Co. 21	18.03.2031	172 573	0.22%
200	4.300%	GC Treasury Centre Co. 21	18.03.2051	185 840	0.24%
500	6.500%	Geopark Ltd. 17	21.09.2024	436 019	0.55%
250	8.125%	Ghana Government International Bond 19	26.03.2032	214 259	0.27%
400	7.875%	Ghana Government International Bond 20	11.02.2035	332 841	0.42%
265	5.950%	Goldman Sachs Group, Inc. 06	15.01.2027	272 434	0.35%
300	5.950%	Greenko Solar Mauritius Ltd. 19	29.07.2026	273 299	0.35%
700	3.800%	Halcyon Agri Corp. Ltd. 20	Perp.	585 517	0.74%
400	2.000%	HPHT Finance 21 Ltd. 21	19.03.2026	342 083	0.43%
500	4.000%	HSBC Holdings Plc. 21	Perp.	430 019	0.55%
500	3.900%	JPMorgan Chase & Co. 15	15.07.2025	466 447	0.59%
300	9.375%	Kaisa Group Holdings Ltd. 17	30.06.2024	238 568	0.30%
200	11.700%	Kaisa Group Holdings Ltd. 21	11.11.2025	159 236	0.20%
250	3.200%	Keurig Dr Pepper, Inc. 20	01.05.2030	228 613	0.29%
300	6.300%	KWG Group Holdings Ltd. 20	13.02.2026	248 528	0.32%
750	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	02.11.2026	713 369	0.91%
63	3.625%	Macy's Retail Holdings, Inc. 14	01.06.2024	54 599	0.07%
500	3.750%	Marsh & McLennan Cos, Inc. 15	14.03.2026	469 027	0.60%
317	3.000%	Morocco Government International Bond 20	15.12.2032	258 449	0.33%
317	4.000%	Morocco Government International Bond 20	15.12.2050	248 433	0.32%
500	4.755%	MTN Mauritius Investments Ltd. 14	11.11.2024	451 728	0.57%
187	6.748%	MV24 Capital BV 19	01.06.2034	174 864	0.22%
400	2.500%	National Central Cooling Co. PJSC 20	21.10.2027	336 005	0.43%
200	3.975%	Network i2i Ltd. 21	Perp.	169 200	0.21%

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

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

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



## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
200	4.300%	Oracle Corp. 14	08.07.2034	195 993	0.25%
500	7.875%	Pakistan Government International Bond 06	31.03.2036	432 309	0.55%
450	6.850%	Petrobras Global Finance BV 15	Perp.	431 888	0.55%
200	3.750%	Power Finance Corp. Ltd.—EMTN 17	06.12.2027	175 490	0.22%
300	8.800%	Radiance Capital Investments Ltd. 20	17.09.2023	260 938	0.33%
250	2.950%	Ralph Lauren Corp. 20	15.06.2030	224 563	0.28%
300	9.700%	Redsun Properties Group Ltd. 20	16.04.2023	259 259	0.33%
425	7.125%	Republic of Tajikistan International Bond 17	14.09.2027	330 474	0.42%
400	6.000%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 20	Perp.	376 281	0.48%
200	2.250%	Saudi Government International Bond 21	02.02.2033	164 083	0.21%
400	2.437%	Shandong Hi-Speed Group Hong Kong Co. Ltd. 20	19.11.2023	331 336	0.42%
300	2.125%	SK Battery America, Inc. 21	26.01.2026	251 088	0.32%
300	2.375%	SK Hynix, Inc. 21	19.01.2031	247 589	0.31%
200	7.000%	SMC Global Power Holdings Corp. 20	Perp.	178 649	0.23%
250	5.125%	Southwest Airlines Co. 20	15.06.2027	248 404	0.32%
400	7.950%	Sunac China Holdings Ltd. 17	08.08.2022	345 833	0.44%
200	5.950%	Sunac China Holdings Ltd. 21	26.04.2024	166 289	0.21%
400	4.125%	Tapestry, Inc. 17	15.07.2027	369 100	0.47%
400	2.390%	Tencent Holdings Ltd. 20	03.06.2030	336 335	0.43%
200	3.240%	Tencent Holdings Ltd. 20	03.06.2050	164 633	0.21%
91	2.200%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	21.07.2021	76 756	0.10%
250	4.350%	Toll Brothers Finance Corp. 18	15.02.2028	232 623	0.30%
500	4.875%	Turk Telekomunikasyon A/S 14	19.06.2024	441 976	0.56%
750	1.000%	Ukraine Government International Bond 15	31.05.2040	752 561	0.96%
250	3.900%	VMware, Inc. 17	21.08.2027	234 446	0.30%
300	8.250%	Yango Justice International Ltd. 20	25.11.2023	245 267	0.31%
500	6.000%	Yuzhou Properties Co. Ltd. 16	25.10.2023	370 225	0.47%
200	9.500%	Zhongliang Holdings Group Co. Ltd. 20	29.07.2022	159 371	0.20%
<b>ZAR</b>				<b>513 548</b>	<b>0.65%</b>
7 651	10.500%	South Africa Government Bond 98	21.12.2026	513 548	0.65%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>12 037 387</b>	<b>15.29%</b>
<b>AUD</b>				<b>404 049</b>	<b>0.51%</b>
600	2.500%	Flight Centre Travel Group Ltd. 20	17.11.2027	404 049	0.51%
<b>EUR</b>				<b>6 531 370</b>	<b>8.30%</b>
500	1.375%	Corestate Capital Holding S.A. 17	28.11.2022	422 765	0.54%
400	1.000%	Delivery Hero S.E. 20	23.01.2027	533 368	0.68%
4 000	0.000%	Electricite de France S.A. 20	14.09.2024	610 120	0.77%
700	0.000%	Elliott Capital Sarl 19	30.12.2022	722 239	0.92%
300	0.750%	HelloFresh S.E. 20	13.05.2025	524 976	0.67%
800	1.125%	International Consolidated Airlines Group S.A. 21	18.05.2028	767 880	0.98%
600	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 21	10.06.2024	665 796	0.85%
500	0.000%	Just Eat Takeaway.com NV 21	09.08.2025	474 750	0.60%
400	0.625%	MorphoSys AG 20	16.10.2025	347 360	0.44%
350	0.000%	Worldline S.A. 20	30.07.2025	431 946	0.55%
300	0.050%	Zalando S.E. 20	06.08.2025	397 740	0.50%

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
600	0.000%	Zhejiang Expressway Co. Ltd. 21	20.01.2026	632 430	0.80%
<b>GBP</b>				<b>566 087</b>	<b>0.72%</b>
500	0.750%	Cornwall Jersey Ltd. 21	16.04.2026	566 087	0.72%
<b>HKD</b>				<b>312 969</b>	<b>0.40%</b>
2 000	0.000%	Harvest International Co. 17	21.11.2022	312 969	0.40%
<b>SGD</b>				<b>522 327</b>	<b>0.66%</b>
750	1.625%	Singapore Airlines Ltd. 20	03.12.2025	522 327	0.66%
<b>USD</b>				<b>3 700 585</b>	<b>4.70%</b>
500	0.000%	Asahi Refining USA, Inc. 21	16.03.2026	455 510	0.58%
600	1.500%	Bharti Airtel Ltd. 20	17.02.2025	585 661	0.74%
500	0.000%	China Yangtze Power International BVI 1 Ltd. 16	09.11.2021	429 939	0.55%
400	0.000%	Hansoh Pharmaceutical Group Co. Ltd. 21	22.01.2026	317 899	0.40%
900	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 20	28.12.2023	771 682	0.98%
600	1.500%	LG Display Co. Ltd. 19	22.08.2024	681 508	0.87%
500	0.000%	Meituan 21	27.04.2028	458 386	0.58%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>19 525 613</b>	<b>24.79%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>14 764 692</b>	<b>18.75%</b>
<b>EUR</b>				<b>2 411 204</b>	<b>3.06%</b>
1 263	1.438%	European Residential Loan Securitisation 2019-NPL1 DAC "A" 19	24.07.2054	1 228 017	1.56%
1 181	0.938%	European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC "A" 19	24.02.2058	1 183 187	1.50%
<b>USD</b>				<b>12 353 488</b>	<b>15.69%</b>
200	5.375%	Arabian Centres Sukuk Ltd. 19	26.11.2024	176 919	0.23%
200	4.375%	Arcosa, Inc. 21	15.04.2029	172 072	0.22%
175	6.000%	Camposol S.A. 20	03.02.2027	154 227	0.20%
450	11.500%	Carnival Corp. 144A 20	01.04.2023	428 674	0.54%
500	7.375%	Cemex SAB de CV 20	05.06.2027	475 853	0.60%
367	1.826%	Charter Communications Operating LLC Via Charter Communications Operating Capital 18	01.02.2024	318 268	0.40%
200	8.750%	Cinemark USA, Inc. 144A 20	01.05.2025	184 837	0.24%
213	5.500%	Empresa Electrica Cochrane SpA 19	14.05.2027	186 359	0.24%
300	5.375%	EnfraGen Energia Sur S.A. Via EnfraGen Spain S.A. Via Prime Energia SpA 20	30.12.2030	252 694	0.32%
132	6.250%	Expedia Group, Inc. 144A 20	01.05.2025	129 520	0.16%
200	5.500%	Geopark Ltd. 20	17.01.2027	171 746	0.22%
200	3.500%	Host Hotels & Resorts LP 20	15.09.2030	177 241	0.23%
300	3.875%	Intercorp Peru Ltd. 19	15.08.2029	245 494	0.31%
250	4.750%	JSM Global Sarl 20	20.10.2030	219 508	0.28%
250	8.375%	Macy's, Inc. 144A 20	15.06.2025	232 277	0.30%
125	3.375%	Mattel, Inc. 21	01.04.2026	109 462	0.14%

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
400	4.500%	Michael Kors USA, Inc. 144A 17	01.11.2024	357 659	0.45%
500	7.000%	NBM US Holdings, Inc. 19	14.05.2026	455 789	0.58%
2 000	2.938%	NewStar Exeter Fund CLO LLC 144A 18	20.01.2027	1 682 953	2.14%
100	5.375%	PennyMac Financial Services, Inc. 20	15.10.2025	88 942	0.11%
2 000	2.942%	PNMAC GMSR ISSUER TRUST 144A 18	25.02.2023	1 691 315	2.15%
150	4.625%	Post Holdings, Inc. 144A 20	15.04.2030	128 812	0.16%
300	3.800%	Sands China Ltd. 21	08.01.2026	270 109	0.34%
500	4.750%	Scentre Group Trust 2 20	24.09.2080	450 366	0.57%
200	4.500%	Service Properties Trust 14	15.03.2025	168 328	0.21%
3 000	2.405%	TCP Whitney CLO Ltd. "A2" 144A 17	20.08.2029	2 503 500	3.18%
200	4.875%	Tenet Healthcare Corp. 144A 19	01.01.2026	174 880	0.22%
300	5.000%	United Airlines Holdings, Inc. 17	01.02.2024	265 239	0.34%
150	4.375%	United Airlines, Inc. 144A 21	15.04.2026	131 018	0.17%
200	5.625%	ViaSat, Inc. 144A 19	15.04.2027	176 136	0.22%
200	5.000%	Vistra Operations Co. LLC 144A 19	31.07.2027	173 291	0.22%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>4 760 921</b>	<b>6.04%</b>
<b>USD</b>				<b>4 760 921</b>	<b>6.04%</b>
300	4.250%	Cheniere Energy, Inc. 15	15.03.2045	213 402	0.27%
400	0.500%	Coinbase Global, Inc. 21	01.06.2026	341 813	0.43%
250	2.000%	IAC Financeco 3, Inc. 144A 19	15.01.2030	429 486	0.55%
600	0.250%	Li Auto, Inc. 21	01.05.2028	705 955	0.90%
300	0.250%	MongoDB, Inc. 20	15.01.2026	457 103	0.58%
150	6.000%	NCL Corp. Ltd. 20	15.05.2024	294 103	0.37%
500	0.000%	NIO, Inc. 21	01.02.2026	402 382	0.51%
800	0.500%	Splunk, Inc. 18	15.09.2023	785 664	1.00%
700	0.000%	Uber Technologies, Inc. 20	15.12.2025	600 120	0.76%
600	0.000%	Wix.com Ltd. 20	15.08.2025	530 893	0.67%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>3 119 715</b>	<b>3.96%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>2 607 065</b>	<b>3.31%</b>
<b>USD</b>				<b>2 607 065</b>	<b>3.31%</b>
450	8.700%	Egypt Government International Bond 19	01.03.2049	402 010	0.51%
1 606	1.000%	Finance of America Structured Securities Trust 19	25.06.2069	1 472 345	1.87%
812	2.000%	Finance of America Structured Securities Trust 19	25.09.2069	732 710	0.93%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>512 650</b>	<b>0.65%</b>
<b>JPY</b>				<b>512 650</b>	<b>0.65%</b>
60 000	0.000%	Fancl Corp. 19	18.04.2024	512 650	0.65%

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>7 617 015</b>	<b>9.67%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>7 617 015</b>	<b>9.67%</b>
6 860	GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND "G USD" - (0.00%)	6 452 120	8.19%
10 000	GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND "V GBP" - (0.30%)	1 164 895	1.48%

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	94	EUR	86	05.07.2021	0	0.00%
CHF	22 406 435	EUR	20 387 465	09.07.2021	53 750	0.07%
EUR	534 882	AUD	836 541	16.07.2021	5 412	0.01%
EUR	375 754	CHF	411 859	09.07.2021	17	0.00%
EUR	606	GBP	524	09.07.2021	-4	-0.00%
EUR	2 180 854	GBP	1 890 628	16.07.2021	-20 971	-0.03%
EUR	378 006	HKD	3 500 517	16.07.2021	-2 011	-0.00%
EUR	566 793	JPY	73 785 423	16.07.2021	6 315	0.01%
EUR	489 604	SGD	783 351	16.07.2021	-1 673	-0.00%
EUR	74 918	USD	90 315	09.07.2021	-1 229	-0.00%
EUR	59 462 441	USD	71 087 875	16.07.2021	-464 123	-0.59%
GBP	163 192	EUR	189 232	09.07.2021	845	0.00%
USD	2 391	EUR	2 004	02.07.2021	11	0.00%
USD	8 800 136	EUR	7 189 342	09.07.2021	230 167	0.29%
USD	9 703 528	EUR	8 095 172	16.07.2021	84 831	0.11%
					<b>-108 663</b>	<b>-0.13%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc. Wholesale oder Goldman Sachs International abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc. Wholesale or Goldman Sachs International.

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-329	-36 758 983	21.09.2021	-264 422	-0.33%
US ULTRA BOND (CBT)	USD	-1	-162 482	21.09.2021	-7 925	-0.01%
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-4	-416 324	30.09.2021	580	0.00%
					<b>-271 767</b>	<b>-0.34%</b>

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

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2021 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2021 (continued)

### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Aktioptionen / Equity Options</b>				
100	PUT Tesla, Inc. 17.09.2021 Str. 300	26 562	26 562	0.03%
			<b>26 562</b>	<b>0.03%</b>

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

### Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung / Currency	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
IRS	US CPI URBAN CONSUMERS INDEX – 11.06.2031	10 000 000	USD	2.5%	US CPI URBAN CONSUMERS INDEX +0.00%	-19 453	-0.02%
						<b>-19 453</b>	<b>-0.02%</b>

Der Swap, der in der oben stehenden Tabelle aufgeführt ist, wurde mit der Morgan Stanley London abgeschlossen. /  
The swap listed in the table above was entered into with Morgan Stanley London.

\*IRS = Interest Rate Swap

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

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

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

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

---

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfonds aufgelegt:

<b>Subfonds</b>	<b>Auflegungsdatum</b>
GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	19. Januar 2021

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien aufgelegt:

<b>Subfonds</b>	<b>Aktienkategorie</b>	<b>Auflegungsdatum</b>
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND	V-EUR	2. Oktober 2020
ASIAN INCOME BOND	V-GBP	25. Februar 2021
ASIAN INCOME BOND	V-USD	2. November 2020
LOCAL EMERGING BOND	J1-EUR ungehedged	12. November 2020
LOCAL EMERGING BOND	J1-USD ungehedged	12. November 2020
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	C-USD	19. Januar 2021
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	V-EUR	19. April 2021
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	V-USD	19. Januar 2021
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	Vu-EUR	18. Juni 2021

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

---

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Launch date</b>
GAM Multibond - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	19 January 2021

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Share class</b>	<b>Launch date</b>
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND	V-EUR	2 October 2020
ASIAN INCOME BOND	V-GBP	25 February 2021
ASIAN INCOME BOND	V-USD	2 November 2020
LOCAL EMERGING BOND	J1-EUR unhedged	12 November 2020
LOCAL EMERGING BOND	J1-USD unhedged	12 November 2020
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	C-USD	19 January 2021
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	V-EUR	19 April 2021
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	V-USD	19 January 2021
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	Vu-EUR	18 June 2021



## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Securities Financing Transactions (unaudited)

---

Für den GAM Multibond ist der Ausweis der SFTR-Informationen nicht erforderlich. /  
Information on SFTR is not required for GAM Multibond.

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

---

### Benchmarks

#### GAM Multibond -

ABS	EMMI EURIBOR 3 months + LIBOR CHF 3 months
ASIAN INCOME BOND	J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) (hedged)
DIVERSIFIED INCOME BOND	Customized Benchmark (s. unten)
DOLLAR BOND	BofA ML US Corp. + Gov. Bonds (Rat. A+)
EMERGING BOND	JPM EMBI Global (hedged)
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Customized Benchmark (s. unten)
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Barclays World Govt. Inflation Linked (hedged)
LOCAL EMERGING BOND	JPM GBI-EM Global Diversified (Composite) (hedged)
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified
TOTAL RETURN BOND	BofA ML EMU Direct Gov. Index (1-5 Years) (hedged)

\*Siehe Appendix I.

Die Customized Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

<b>DIVERSIFIED INCOME BOND</b>		
	BofA ML Emerging Markets Sovereign Plus (hedged)	30.00%
	BofA ML EMU Corp. Large Cap Index (hedged)	30.00%
	BofA ML Global High Yield Constrained (hedged)	30.00%
	BofA ML EUR Libor 3M Index (hedged)	10.00%
<b>EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND</b>		
	JPM GBI EM Diversified (hedged)	50.00%
	JPM EMBI Global Diversified (All Mat. / hedged)	50.00%

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

### Performance

GAM Multibond -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	2.66%	-0.52%	-0.17%	-1.20%	7.46%	-
ABS	Ca	EUR	3.12%	-0.52%	1.19%	-1.20%	13.58%	-1.47%
ABS	B	CHF	2.33%	-0.75%	-1.44%	-2.17%	-5.52%	-
ABS	B	EUR	2.65%	-0.52%	-0.17%	-1.20%	7.55%	-
ABS	C	CHF	2.83%	-0.75%	-0.13%	-2.17%	0.80%	-
ABS	C	EUR	3.11%	-0.52%	1.21%	-1.20%	15.52%	-
ABS	E	EUR	2.19%	-0.52%	-1.50%	-1.20%	-0.20%	-
ABS	R	EUR	3.13%	-0.52%	1.23%	-1.20%	1.56%	-1.38%
ASIAN INCOME BOND	A	CHF	5.75%	2.60%	-	-	6.38%	4.21%
ASIAN INCOME BOND	A	EUR	6.05%	2.84%	-	-	6.75%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	A	USD	7.24%	3.85%	-	-	9.60%	6.96%
ASIAN INCOME BOND	Ca	EUR	6.57%	2.84%	-	-	7.62%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	Em	EUR	5.44%	2.84%	-	-	5.81%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	B	CHF	5.76%	2.60%	-	-	6.40%	4.21%
ASIAN INCOME BOND	B	EUR	5.99%	2.84%	-	-	6.68%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	B	USD	7.24%	3.85%	-	-	9.73%	6.96%
ASIAN INCOME BOND	C	CHF	6.34%	2.60%	-	-	7.32%	4.21%
ASIAN INCOME BOND	C	EUR	6.51%	2.84%	-	-	7.55%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	C	USD	7.83%	3.85%	-	-	10.53%	6.96%
ASIAN INCOME BOND	E	EUR	5.45%	2.84%	-	-	5.82%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	E	USD	6.70%	3.85%	-	-	8.88%	6.96%
ASIAN INCOME BOND	G	USD	8.54%	3.85%	-	-	11.44%	6.71%
ASIAN INCOME BOND*	V	EUR	-	-	-	-	4.46%	1.00%
ASIAN INCOME BOND*	V	USD	-	-	-	-	4.82%	1.92%
ASIAN INCOME BOND*	V	GBP	-	-	-	-	-0.09%	-
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	CHF	3.81%	6.73%	4.01%	9.82%	6.12%	22.11%
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	EUR	4.14%	6.95%	5.21%	10.86%	48.22%	74.81%
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	USD	5.12%	8.14%	12.29%	18.30%	40.27%	71.77%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Ca	EUR	4.70%	6.95%	6.95%	10.86%	58.16%	74.81%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Em	EUR	3.62%	6.95%	3.64%	10.86%	17.81%	44.05%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Tm	USD	4.65%	8.14%	10.52%	18.30%	32.27%	63.40%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	CHF	3.81%	6.73%	4.02%	9.82%	6.14%	22.11%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	EUR	4.13%	6.95%	5.20%	10.86%	48.21%	74.81%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	USD	5.17%	8.14%	12.18%	18.30%	40.02%	71.77%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	CHF	4.39%	6.73%	5.76%	9.82%	10.54%	22.11%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	EUR	4.71%	6.95%	6.96%	10.86%	58.15%	74.81%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	GBP	5.24%	7.59%	9.22%	13.75%	9.57%	17.72%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	USD	5.76%	8.14%	14.06%	18.30%	48.24%	71.77%
DIVERSIFIED INCOME BOND	E	EUR	3.61%	6.95%	3.63%	10.86%	39.73%	74.81%
DIVERSIFIED INCOME BOND	E	USD	4.66%	8.14%	10.52%	18.30%	33.22%	71.76%
DIVERSIFIED INCOME BOND	S	CHF	5.12%	6.73%	-	-	5.92%	7.60%
DOLLAR BOND	A	USD	0.46%	-1.99%	15.07%	16.83%	296.42%	-
DOLLAR BOND	B	USD	0.46%	-1.99%	15.07%	16.83%	296.78%	-
DOLLAR BOND	C	USD	0.91%	-1.99%	16.72%	16.83%	153.32%	-
DOLLAR BOND	E	USD	0.00%	-1.99%	13.43%	16.83%	81.53%	-
DOLLAR BOND	R	USD	0.92%	-1.99%	16.73%	16.83%	21.01%	21.15%
EMERGING BOND	A	CHF	10.33%	5.75%	10.28%	12.41%	19.73%	29.69%
EMERGING BOND	A	EUR	10.57%	6.00%	11.08%	13.45%	16.58%	26.34%
EMERGING BOND	A	USD	12.16%	7.28%	19.76%	21.25%	438.31%	-
EMERGING BOND	Ca	EUR	11.17%	6.00%	12.85%	13.45%	22.22%	26.34%
EMERGING BOND	Ca	USD	12.73%	7.28%	21.66%	21.25%	34.74%	37.75%
EMERGING BOND	Em	EUR	10.02%	6.00%	9.44%	13.45%	7.91%	21.60%
EMERGING BOND	Ra	GBP	11.92%	6.66%	18.85%	16.39%	13.75%	13.10%
EMERGING BOND	B	CHF	10.33%	5.75%	10.30%	12.41%	19.73%	29.69%

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

### Performance (Fortsetzung)

GAM Multibond -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EMERGING BOND	B	EUR	10.56%	6.00%	11.08%	13.45%	16.53%	26.34%
EMERGING BOND	B	USD	12.16%	7.28%	19.77%	21.25%	438.44%	-
EMERGING BOND	C	CHF	10.94%	5.75%	12.12%	12.41%	25.75%	29.69%
EMERGING BOND	C	EUR	11.17%	6.00%	12.89%	13.45%	22.24%	26.34%
EMERGING BOND	C	USD	12.77%	7.28%	21.72%	21.25%	541.42%	-
EMERGING BOND	E	EUR	10.01%	6.00%	9.44%	13.45%	11.52%	26.34%
EMERGING BOND	E	USD	11.60%	7.28%	18.00%	21.25%	281.92%	-
EMERGING BOND	R	EUR	11.17%	6.00%	12.92%	13.45%	4.43%	6.42%
EMERGING BOND	R	USD	12.78%	7.28%	21.75%	21.25%	14.47%	15.28%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	CHF	7.97%	2.09%	5.13%	9.80%	3.11%	17.25%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	EUR	8.22%	5.66%	5.50%	9.43%	5.75%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	USD	9.86%	7.07%	14.04%	17.30%	22.27%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	EUR	8.82%	5.66%	7.25%	9.43%	10.55%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	USD	10.46%	7.07%	15.93%	17.30%	27.02%	28.19%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Em	EUR	7.68%	5.66%	3.95%	9.43%	2.29%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra	CHF	8.42%	2.09%	6.46%	9.80%	-3.30%	4.59%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	CHF	7.95%	2.09%	5.12%	9.80%	3.09%	17.25%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	EUR	8.21%	5.66%	5.50%	9.43%	6.19%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	USD	9.87%	7.07%	14.05%	17.30%	22.26%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	CHF	8.54%	2.09%	6.85%	9.80%	7.30%	17.25%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	EUR	8.81%	5.66%	7.25%	9.43%	10.55%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	USD	10.46%	7.07%	15.90%	17.30%	27.24%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	EUR	7.69%	5.66%	3.95%	9.43%	2.40%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	USD	9.31%	7.07%	12.35%	17.30%	17.88%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	EUR	8.78%	5.66%	7.09%	9.43%	-1.83%	2.05%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	USD	10.45%	7.07%	15.82%	17.30%	8.01%	11.32%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S	CHF	9.21%	2.09%	-	-	4.82%	6.83%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	CHF	1.59%	1.98%	8.14%	10.46%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	EUR	1.82%	2.26%	9.42%	11.85%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	USD	2.87%	3.26%	16.44%	18.86%	38.90%	58.78%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Ca	EUR	2.21%	2.26%	10.87%	11.85%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	CHF	1.59%	1.98%	8.14%	10.46%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	EUR	1.82%	2.26%	9.45%	11.85%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	USD	2.88%	3.26%	16.47%	18.86%	38.92%	58.78%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	CHF	1.99%	1.98%	9.54%	10.46%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	EUR	2.27%	2.26%	10.93%	11.85%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	USD	3.34%	3.26%	18.04%	18.86%	46.88%	58.78%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	E	EUR	1.34%	2.26%	7.85%	11.85%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	E	USD	2.37%	3.26%	14.74%	18.86%	30.34%	58.78%
LOCAL EMERGING BOND	A	CHF	2.31%	-1.73%	-1.98%	2.99%	-17.31%	-13.41%
LOCAL EMERGING BOND	A	EUR	2.60%	-1.46%	-2.00%	3.98%	29.64%	-
LOCAL EMERGING BOND	A	GBP	3.42%	-0.80%	0.89%	6.96%	10.30%	6.89%
LOCAL EMERGING BOND	A	USD	4.17%	6.57%	6.37%	7.34%	201.53%	-
LOCAL EMERGING BOND	Ca	EUR	3.23%	-1.46%	-0.09%	3.98%	3.05%	-10.34%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	USD	4.85%	6.57%	8.46%	7.34%	5.39%	5.12%
LOCAL EMERGING BOND	Cm unhedged	EUR	-0.47%	0.93%	6.79%	5.68%	3.18%	4.93%
LOCAL EMERGING BOND	Em	EUR	2.08%	-1.46%	-3.46%	3.98%	-18.96%	-7.05%
LOCAL EMERGING BOND	Em	USD	3.40%	6.57%	-	-	-2.72%	2.99%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	AUD	-3.78%	-2.27%	-	-	-6.96%	-4.95%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	CHF	2.98%	-1.73%	-0.07%	2.99%	-1.41%	2.72%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	EUR	3.26%	-1.46%	-0.07%	3.98%	-9.31%	-6.77%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	GBP	4.09%	-0.80%	2.87%	6.96%	-2.84%	-0.30%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	USD	4.86%	6.57%	8.48%	7.34%	5.51%	2.51%

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

### Performance (Fortsetzung)

GAM Multibond -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LOCAL EMERGING BOND	Tm	USD	4.16%	6.57%	6.37%	7.34%	2.49%	7.55%
LOCAL EMERGING BOND	B	CHF	2.31%	-1.73%	-1.99%	2.99%	-17.31%	-13.41%
LOCAL EMERGING BOND	B	EUR	2.59%	-1.46%	-2.00%	3.98%	29.53%	-
LOCAL EMERGING BOND	B	GBP	3.40%	-0.80%	0.88%	6.96%	10.29%	6.89%
LOCAL EMERGING BOND	B	USD	4.17%	6.57%	6.37%	7.34%	201.39%	-
LOCAL EMERGING BOND	C	CHF	2.98%	-1.73%	-0.06%	2.99%	-11.52%	-13.41%
LOCAL EMERGING BOND	C	EUR	3.26%	-1.46%	-0.06%	3.98%	42.99%	-
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	CHF	2.32%	3.96%	1.01%	-0.07%	-4.01%	-0.25%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	EUR	-0.70%	0.93%	6.59%	5.68%	21.53%	13.50%
LOCAL EMERGING BOND	C	GBP	4.08%	-0.80%	2.87%	6.96%	19.09%	6.89%
LOCAL EMERGING BOND	C	USD	4.85%	6.57%	8.47%	7.34%	244.82%	-
LOCAL EMERGING BOND	E	EUR	2.08%	-1.46%	-3.46%	3.98%	20.19%	-
LOCAL EMERGING BOND	E	USD	3.65%	6.57%	4.79%	7.34%	162.41%	-
LOCAL EMERGING BOND	G	USD	6.14%	6.57%	12.52%	7.34%	9.35%	2.00%
LOCAL EMERGING BOND*	J1 unhedged	EUR	-	-	-	-	-0.81%	0.57%
LOCAL EMERGING BOND*	J1 unhedged	USD	-	-	-	-	-0.39%	0.98%
LOCAL EMERGING BOND	R	CHF	2.97%	-1.73%	-0.06%	2.99%	-6.75%	-0.26%
LOCAL EMERGING BOND	R	EUR	3.27%	-1.46%	-0.07%	3.98%	-9.34%	-6.77%
LOCAL EMERGING BOND	R hedged	GBP	4.03%	-0.80%	2.80%	6.96%	-2.84%	-0.30%
LOCAL EMERGING BOND	R	USD	4.85%	6.57%	8.47%	7.34%	5.53%	2.51%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	C	USD	-	-	-	-	-4.34%	-2.78%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	V	EUR	-	-	-	-	0.13%	-
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	V	USD	-	-	-	-	-4.38%	-2.78%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	Vu	EUR	-	-	-	-	0.52%	0.44%
TOTAL RETURN BOND	A	CHF	6.51%	-0.22%	0.59%	0.54%	1.98%	13.42%
TOTAL RETURN BOND	A	EUR	6.81%	0.04%	1.73%	1.58%	91.01%	-
TOTAL RETURN BOND	A	USD	7.84%	0.88%	8.31%	7.94%	13.16%	22.50%
TOTAL RETURN BOND	Ca	EUR	7.31%	0.04%	3.25%	1.58%	4.23%	-
TOTAL RETURN BOND	Em	EUR	6.34%	0.04%	0.30%	1.58%	1.59%	-
TOTAL RETURN BOND	B	CHF	6.51%	-0.22%	0.59%	0.54%	1.97%	13.42%
TOTAL RETURN BOND	B	EUR	6.82%	0.04%	1.74%	1.58%	91.44%	-
TOTAL RETURN BOND	B	USD	7.83%	0.88%	8.34%	7.94%	13.18%	22.50%
TOTAL RETURN BOND	C	CHF	7.01%	-0.22%	2.05%	0.54%	7.34%	13.42%
TOTAL RETURN BOND	C	EUR	7.31%	0.04%	3.20%	1.58%	56.97%	-
TOTAL RETURN BOND	C	GBP	7.86%	0.65%	5.35%	4.59%	3.00%	4.85%
TOTAL RETURN BOND	C	USD	8.33%	0.88%	9.89%	7.94%	18.06%	22.50%
TOTAL RETURN BOND	E	CHF	5.97%	-0.22%	-0.99%	0.54%	-3.28%	0.09%
TOTAL RETURN BOND	E	EUR	6.34%	0.04%	0.29%	1.58%	10.43%	-
TOTAL RETURN BOND	E	USD	7.34%	0.88%	6.76%	7.94%	8.45%	22.50%
TOTAL RETURN BOND	S	GBP	8.21%	0.65%	-	-	5.19%	3.24%

\*Siehe Appendix I.

Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge. Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

### Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>ABS</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
<b>ASIAN INCOME BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.43	-	1.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.43	-	1.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.43	-	1.43
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.20	-	0.20
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)*	EUR	0.50	-	0.50
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)*	USD	0.50	-	0.50
Kumulierende Aktien (Aktien V-GBP)*	GBP	0.50	-	0.50
<b>DIVERSIFIED INCOME BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.55	-	1.55
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.40	-	0.40
<b>DOLLAR BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.62	-	0.62
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.53	-	1.53
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.62	-	0.62

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>EMERGING BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.66	-	1.66
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.65	-	1.65
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.15	-	2.15
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.15	-	2.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.15	-	2.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.10	-	1.10
<b>EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.50	-	1.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	0.95	-	0.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.00	-	2.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.00	-	2.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.00	-	2.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.34	-	0.34
<b>GLOBAL INFLATION LINKED BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.60	-	1.60



## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>LOCAL EMERGING BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.94	-	1.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged)	EUR	1.28	-	1.28
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.44	-	2.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD)	USD	2.48	-	2.48
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-AUD ungehedged)	AUD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	1.93	-	1.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged)	CHF	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged)*	EUR	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged)*	USD	0.89	-	0.89
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged)	GBP	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.30	-	1.30
<b>SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)*	USD	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)*	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)*	USD	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR)*	EUR	0.68	-	0.68
<b>TOTAL RETURN BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.02	-	1.02
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.02	-	1.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.57	-	0.57
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.47	-	1.47
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.56	-	0.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.56	-	0.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.56	-	0.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.56	-	0.56



## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	1.52	-	1.52
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.47	-	1.47
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.48	-	1.48
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.25	-	0.25

\*Siehe Appendix I.

## Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

---

### Benchmarks

#### GAM Multibond -

ABS	EMMI EURIBOR 3 months + LIBOR CHF 3 months
ASIAN INCOME BOND	J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) (hedged)
DIVERSIFIED INCOME BOND	Customized Benchmark (s. below)
DOLLAR BOND	BofA ML US Corp. + Gov. Bonds (Rat. A+)
EMERGING BOND	JPM EMBI Global (hedged)
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Customized Benchmark (s. below)
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Barclays World Govt. Inflation Linked (hedged)
LOCAL EMERGING BOND	JPM GBI-EM Global Diversified (Composite) (hedged)
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified
TOTAL RETURN BOND	BofA ML EMU Direct Gov. Index (1-5 Years) (hedged)

\*See Appendix I.

The customised benchmark is composed as follows:

#### DIVERSIFIED INCOME BOND

---

BofA ML Emerging Markets Sovereign Plus (hedged)	30.00%
BofA ML EMU Corp. Large Cap Index (hedged)	30.00%
BofA ML Global High Yield Constrained (hedged)	30.00%
BofA ML EUR Libor 3M Index (hedged)	10.00%

#### EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

---

JPM GBI EM Diversified (hedged)	50.00%
JPM EMBI Global Diversified (All Mat. / hedged)	50.00%

## Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

### Performance

GAM Multibond –	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	2.66%	-0.52%	-0.17%	-1.20%	7.46%	-
ABS	Ca	EUR	3.12%	-0.52%	1.19%	-1.20%	13.58%	-1.47%
ABS	B	CHF	2.33%	-0.75%	-1.44%	-2.17%	-5.52%	-
ABS	B	EUR	2.65%	-0.52%	-0.17%	-1.20%	7.55%	-
ABS	C	CHF	2.83%	-0.75%	-0.13%	-2.17%	0.80%	-
ABS	C	EUR	3.11%	-0.52%	1.21%	-1.20%	15.52%	-
ABS	E	EUR	2.19%	-0.52%	-1.50%	-1.20%	-0.20%	-
ABS	R	EUR	3.13%	-0.52%	1.23%	-1.20%	1.56%	-1.38%
ASIAN INCOME BOND	A	CHF	5.75%	2.60%	-	-	6.38%	4.21%
ASIAN INCOME BOND	A	EUR	6.05%	2.84%	-	-	6.75%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	A	USD	7.24%	3.85%	-	-	9.60%	6.96%
ASIAN INCOME BOND	Ca	EUR	6.57%	2.84%	-	-	7.62%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	Em	EUR	5.44%	2.84%	-	-	5.81%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	B	CHF	5.76%	2.60%	-	-	6.40%	4.21%
ASIAN INCOME BOND	B	EUR	5.99%	2.84%	-	-	6.68%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	B	USD	7.24%	3.85%	-	-	9.73%	6.96%
ASIAN INCOME BOND	C	CHF	6.34%	2.60%	-	-	7.32%	4.21%
ASIAN INCOME BOND	C	EUR	6.51%	2.84%	-	-	7.55%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	C	USD	7.83%	3.85%	-	-	10.53%	6.96%
ASIAN INCOME BOND	E	EUR	5.45%	2.84%	-	-	5.82%	4.69%
ASIAN INCOME BOND	E	USD	6.70%	3.85%	-	-	8.88%	6.96%
ASIAN INCOME BOND	G	USD	8.54%	3.85%	-	-	11.44%	6.71%
ASIAN INCOME BOND*	V	EUR	-	-	-	-	4.46%	1.00%
ASIAN INCOME BOND*	V	USD	-	-	-	-	4.82%	1.92%
ASIAN INCOME BOND*	V	GBP	-	-	-	-	-0.09%	-
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	CHF	3.81%	6.73%	4.01%	9.82%	6.12%	22.11%
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	EUR	4.14%	6.95%	5.21%	10.86%	48.22%	74.81%
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	USD	5.12%	8.14%	12.29%	18.30%	40.27%	71.77%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Ca	EUR	4.70%	6.95%	6.95%	10.86%	58.16%	74.81%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Em	EUR	3.62%	6.95%	3.64%	10.86%	17.81%	44.05%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Tm	USD	4.65%	8.14%	10.52%	18.30%	32.27%	63.40%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	CHF	3.81%	6.73%	4.02%	9.82%	6.14%	22.11%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	EUR	4.13%	6.95%	5.20%	10.86%	48.21%	74.81%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	USD	5.17%	8.14%	12.18%	18.30%	40.02%	71.77%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	CHF	4.39%	6.73%	5.76%	9.82%	10.54%	22.11%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	EUR	4.71%	6.95%	6.96%	10.86%	58.15%	74.81%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	GBP	5.24%	7.59%	9.22%	13.75%	9.57%	17.72%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	USD	5.76%	8.14%	14.06%	18.30%	48.24%	71.77%
DIVERSIFIED INCOME BOND	E	EUR	3.61%	6.95%	3.63%	10.86%	39.73%	74.81%
DIVERSIFIED INCOME BOND	E	USD	4.66%	8.14%	10.52%	18.30%	33.22%	71.76%
DIVERSIFIED INCOME BOND	S	CHF	5.12%	6.73%	-	-	5.92%	7.60%
DOLLAR BOND	A	USD	0.46%	-1.99%	15.07%	16.83%	296.42%	-
DOLLAR BOND	B	USD	0.46%	-1.99%	15.07%	16.83%	296.78%	-
DOLLAR BOND	C	USD	0.91%	-1.99%	16.72%	16.83%	153.32%	-
DOLLAR BOND	E	USD	0.00%	-1.99%	13.43%	16.83%	81.53%	-
DOLLAR BOND	R	USD	0.92%	-1.99%	16.73%	16.83%	21.01%	21.15%
EMERGING BOND	A	CHF	10.33%	5.75%	10.28%	12.41%	19.73%	29.69%
EMERGING BOND	A	EUR	10.57%	6.00%	11.08%	13.45%	16.58%	26.34%
EMERGING BOND	A	USD	12.16%	7.28%	19.76%	21.25%	438.31%	-
EMERGING BOND	Ca	EUR	11.17%	6.00%	12.85%	13.45%	22.22%	26.34%
EMERGING BOND	Ca	USD	12.73%	7.28%	21.66%	21.25%	34.74%	37.75%
EMERGING BOND	Em	EUR	10.02%	6.00%	9.44%	13.45%	7.91%	21.60%
EMERGING BOND	Ra	GBP	11.92%	6.66%	18.85%	16.39%	13.75%	13.10%
EMERGING BOND	B	CHF	10.33%	5.75%	10.30%	12.41%	19.73%	29.69%

## Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

### Performance (Continued)

GAM Multibond –	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EMERGING BOND	B	EUR	10.56%	6.00%	11.08%	13.45%	16.53%	26.34%
EMERGING BOND	B	USD	12.16%	7.28%	19.77%	21.25%	438.44%	-
EMERGING BOND	C	CHF	10.94%	5.75%	12.12%	12.41%	25.75%	29.69%
EMERGING BOND	C	EUR	11.17%	6.00%	12.89%	13.45%	22.24%	26.34%
EMERGING BOND	C	USD	12.77%	7.28%	21.72%	21.25%	541.42%	-
EMERGING BOND	E	EUR	10.01%	6.00%	9.44%	13.45%	11.52%	26.34%
EMERGING BOND	E	USD	11.60%	7.28%	18.00%	21.25%	281.92%	-
EMERGING BOND	R	EUR	11.17%	6.00%	12.92%	13.45%	4.43%	6.42%
EMERGING BOND	R	USD	12.78%	7.28%	21.75%	21.25%	14.47%	15.28%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	CHF	7.97%	2.09%	5.13%	9.80%	3.11%	17.25%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	EUR	8.22%	5.66%	5.50%	9.43%	5.75%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	USD	9.86%	7.07%	14.04%	17.30%	22.27%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	EUR	8.82%	5.66%	7.25%	9.43%	10.55%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	USD	10.46%	7.07%	15.93%	17.30%	27.02%	28.19%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Em	EUR	7.68%	5.66%	3.95%	9.43%	2.29%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra	CHF	8.42%	2.09%	6.46%	9.80%	-3.30%	4.59%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	CHF	7.95%	2.09%	5.12%	9.80%	3.09%	17.25%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	EUR	8.21%	5.66%	5.50%	9.43%	6.19%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	USD	9.87%	7.07%	14.05%	17.30%	22.26%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	CHF	8.54%	2.09%	6.85%	9.80%	7.30%	17.25%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	EUR	8.81%	5.66%	7.25%	9.43%	10.55%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	USD	10.46%	7.07%	15.90%	17.30%	27.24%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	EUR	7.69%	5.66%	3.95%	9.43%	2.40%	11.42%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	USD	9.31%	7.07%	12.35%	17.30%	17.88%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	EUR	8.78%	5.66%	7.09%	9.43%	-1.83%	2.05%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	USD	10.45%	7.07%	15.82%	17.30%	8.01%	11.32%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S	CHF	9.21%	2.09%	-	-	4.82%	6.83%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	CHF	1.59%	1.98%	8.14%	10.46%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	EUR	1.82%	2.26%	9.42%	11.85%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	USD	2.87%	3.26%	16.44%	18.86%	38.90%	58.78%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Ca	EUR	2.21%	2.26%	10.87%	11.85%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	CHF	1.59%	1.98%	8.14%	10.46%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	EUR	1.82%	2.26%	9.45%	11.85%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	USD	2.88%	3.26%	16.47%	18.86%	38.92%	58.78%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	CHF	1.99%	1.98%	9.54%	10.46%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	EUR	2.27%	2.26%	10.93%	11.85%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	USD	3.34%	3.26%	18.04%	18.86%	46.88%	58.78%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	E	EUR	1.34%	2.26%	7.85%	11.85%	-	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	E	USD	2.37%	3.26%	14.74%	18.86%	30.34%	58.78%
LOCAL EMERGING BOND	A	CHF	2.31%	-1.73%	-1.98%	2.99%	-17.31%	-13.41%
LOCAL EMERGING BOND	A	EUR	2.60%	-1.46%	-2.00%	3.98%	29.64%	-
LOCAL EMERGING BOND	A	GBP	3.42%	-0.80%	0.89%	6.96%	10.30%	6.89%
LOCAL EMERGING BOND	A	USD	4.17%	6.57%	6.37%	7.34%	201.53%	-
LOCAL EMERGING BOND	Ca	EUR	3.23%	-1.46%	-0.09%	3.98%	3.05%	-10.34%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	USD	4.85%	6.57%	8.46%	7.34%	5.39%	5.12%
LOCAL EMERGING BOND	Cm unhedged	EUR	-0.47%	0.93%	6.79%	5.68%	3.18%	4.93%
LOCAL EMERGING BOND	Em	EUR	2.08%	-1.46%	-3.46%	3.98%	-18.96%	-7.05%
LOCAL EMERGING BOND	Em	USD	3.40%	6.57%	-	-	-2.72%	2.99%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	AUD	-3.78%	-2.27%	-	-	-6.96%	-4.95%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	CHF	2.98%	-1.73%	-0.07%	2.99%	-1.41%	2.72%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	EUR	3.26%	-1.46%	-0.07%	3.98%	-9.31%	-6.77%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	GBP	4.09%	-0.80%	2.87%	6.96%	-2.84%	-0.30%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	USD	4.86%	6.57%	8.48%	7.34%	5.51%	2.51%

## Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

### Performance (Continued)

GAM Multibond –	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LOCAL EMERGING BOND	Tm	USD	4.16%	6.57%	6.37%	7.34%	2.49%	7.55%
LOCAL EMERGING BOND	B	CHF	2.31%	-1.73%	-1.99%	2.99%	-17.31%	-13.41%
LOCAL EMERGING BOND	B	EUR	2.59%	-1.46%	-2.00%	3.98%	29.53%	-
LOCAL EMERGING BOND	B	GBP	3.40%	-0.80%	0.88%	6.96%	10.29%	6.89%
LOCAL EMERGING BOND	B	USD	4.17%	6.57%	6.37%	7.34%	201.39%	-
LOCAL EMERGING BOND	C	CHF	2.98%	-1.73%	-0.06%	2.99%	-11.52%	-13.41%
LOCAL EMERGING BOND	C	EUR	3.26%	-1.46%	-0.06%	3.98%	42.99%	-
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	CHF	2.32%	3.96%	1.01%	-0.07%	-4.01%	-0.25%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	EUR	-0.70%	0.93%	6.59%	5.68%	21.53%	13.50%
LOCAL EMERGING BOND	C	GBP	4.08%	-0.80%	2.87%	6.96%	19.09%	6.89%
LOCAL EMERGING BOND	C	USD	4.85%	6.57%	8.47%	7.34%	244.82%	-
LOCAL EMERGING BOND	E	EUR	2.08%	-1.46%	-3.46%	3.98%	20.19%	-
LOCAL EMERGING BOND	E	USD	3.65%	6.57%	4.79%	7.34%	162.41%	-
LOCAL EMERGING BOND	G	USD	6.14%	6.57%	12.52%	7.34%	9.35%	2.00%
LOCAL EMERGING BOND*	J1 unhedged	EUR	-	-	-	-	-0.81%	0.57%
LOCAL EMERGING BOND*	J1 unhedged	USD	-	-	-	-	-0.39%	0.98%
LOCAL EMERGING BOND	R	CHF	2.97%	-1.73%	-0.06%	2.99%	-6.75%	-0.26%
LOCAL EMERGING BOND	R	EUR	3.27%	-1.46%	-0.07%	3.98%	-9.34%	-6.77%
LOCAL EMERGING BOND	R hedged	GBP	4.03%	-0.80%	2.80%	6.96%	-2.84%	-0.30%
LOCAL EMERGING BOND	R	USD	4.85%	6.57%	8.47%	7.34%	5.53%	2.51%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	C	USD	-	-	-	-	-4.34%	-2.78%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	V	EUR	-	-	-	-	0.13%	-
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	V	USD	-	-	-	-	-4.38%	-2.78%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND*	Vu	EUR	-	-	-	-	0.52%	0.44%
TOTAL RETURN BOND	A	CHF	6.51%	-0.22%	0.59%	0.54%	1.98%	13.42%
TOTAL RETURN BOND	A	EUR	6.81%	0.04%	1.73%	1.58%	91.01%	-
TOTAL RETURN BOND	A	USD	7.84%	0.88%	8.31%	7.94%	13.16%	22.50%
TOTAL RETURN BOND	Ca	EUR	7.31%	0.04%	3.25%	1.58%	4.23%	-
TOTAL RETURN BOND	Em	EUR	6.34%	0.04%	0.30%	1.58%	1.59%	-
TOTAL RETURN BOND	B	CHF	6.51%	-0.22%	0.59%	0.54%	1.97%	13.42%
TOTAL RETURN BOND	B	EUR	6.82%	0.04%	1.74%	1.58%	91.44%	-
TOTAL RETURN BOND	B	USD	7.83%	0.88%	8.34%	7.94%	13.18%	22.50%
TOTAL RETURN BOND	C	CHF	7.01%	-0.22%	2.05%	0.54%	7.34%	13.42%
TOTAL RETURN BOND	C	EUR	7.31%	0.04%	3.20%	1.58%	56.97%	-
TOTAL RETURN BOND	C	GBP	7.86%	0.65%	5.35%	4.59%	3.00%	4.85%
TOTAL RETURN BOND	C	USD	8.33%	0.88%	9.89%	7.94%	18.06%	22.50%
TOTAL RETURN BOND	E	CHF	5.97%	-0.22%	-0.99%	0.54%	-3.28%	0.09%
TOTAL RETURN BOND	E	EUR	6.34%	0.04%	0.29%	1.58%	10.43%	-
TOTAL RETURN BOND	E	USD	7.34%	0.88%	6.76%	7.94%	8.45%	22.50%
TOTAL RETURN BOND	S	GBP	8.21%	0.65%	-	-	5.19%	3.24%

\*See Appendix I.

The information and yields relate to previous reporting years and are not relevant to future income.

Sub-fund performance is calculated in accordance with the relevant "SFAMA Guidelines on the calculation and publication of performance data of collective investment schemes".

## Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

### 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 Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>ABS</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
<b>ASIAN INCOME BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.43	-	1.43
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.43	-	1.43
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.43	-	1.43
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.20	-	0.20
Accumulation shares (Shares V-EUR)*	EUR	0.50	-	0.50
Accumulation shares (Shares V-USD)*	USD	0.50	-	0.50
Accumulation shares (Shares V-GBP)*	GBP	0.50	-	0.50
<b>DIVERSIFIED INCOME BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.55	-	1.55
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.99	-	0.99
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.40	-	0.40
<b>DOLLAR BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.62	-	0.62
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.53	-	1.53
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.62	-	0.62

## Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>EMERGING BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.66	-	1.66
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.65	-	1.65
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.15	-	2.15
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.15	-	2.15
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.15	-	2.15
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.10	-	1.10
<b>EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.50	-	1.50
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	0.95	-	0.95
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.00	-	2.00
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.00	-	2.00
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.00	-	2.00
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.34	-	0.34
<b>GLOBAL INFLATION LINKED BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.60	-	1.60



## Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>LOCAL EMERGING BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.94	-	1.94
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	EUR	1.28	-	1.28
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.44	-	2.44
Distribution shares (Shares Em-USD)	USD	2.48	-	2.48
Distribution shares (Shares Ra-AUD unhedged)	AUD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	1.93	-	1.93
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	CHF	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)*	EUR	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)*	USD	0.89	-	0.89
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	GBP	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.30	-	1.30
<b>SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND</b>				
Accumulation shares (Shares C-USD)*	USD	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares V-EUR)*	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares V-USD)*	USD	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares Vu-EUR)*	EUR	0.68	-	0.68
<b>TOTAL RETURN BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.02	-	1.02
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.02	-	1.02
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.57	-	0.57
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.47	-	1.47
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.56	-	0.56
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.56	-	0.56
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.56	-	0.56
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.56	-	0.56



## Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	1.52	-	1.52
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.47	-	1.47
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.48	-	1.48
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.25	-	0.25

\*See Appendix I.

## Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

---

### Commitment Approach

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

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

### GAM Multibond -

ABS

ASIAN INCOME BOND

DIVERSIFIED INCOME BOND

DOLLAR BOND

EMERGING BOND

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

GLOBAL INFLATION LINKED BOND

LOCAL EMERGING BOND

SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND\*

TOTAL RETURN BOND

\* Siehe Appendix I.

## Appendix IV - Information on risk management (unaudited)

---

### Commitment Approach

Based on the investment policy and investment strategy (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds mentioned below was determined using the commitment approach (determining overall risk across liabilities).

This means that the total liabilities of a sub-fund can be at most doubled through the use of derivative financial instruments. Thus, the overall liability of a sub-fund is limited to 200%. To calculate overall liability, the positions of derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The overall liability of derivative financial instruments is limited to 100% of the portfolio and hence corresponds to the sum of individual liabilities after netting and/or hedging. The following sub-funds determine the risk profile using the commitment approach:

### GAM Multibond -

ABS

ASIAN INCOME BOND

DIVERSIFIED INCOME BOND

DOLLAR BOND

EMERGING BOND

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

GLOBAL INFLATION LINKED BOND

LOCAL EMERGING BOND

SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND\*

TOTAL RETURN BOND

\* See Appendix I.

## Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

---

### Qualitative Offenlegung

#### Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM-Gruppe trägt der Verwaltungsrat der GAM Holding AG die oberste Verantwortung für Vergütungsfragen. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen vom Compensation Committee ("CompC") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist für die Festlegung der Vergütungspolitik der Gruppe verantwortlich und überprüft mit Unterstützung des CompC regelmäßig die Vergütungspolitik der Gruppe, um alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen und die Ziele der Gruppe zu erfüllen.
- Der CompC ist mit der Aufgabe betraut, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Festlegung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung des gesamten variablen Vergütungsaufwands der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtentschädigung der Mitglieder des Verwaltungsrats (mit Ausnahme des Verwaltungsratsvorsitzenden) festzulegen und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorzuschlagen. Das CompC berichtet dem Verwaltungsrat regelmäßig über den Stand seiner Aktivitäten, die Entwicklung der Vergütungsarchitektur im Konzern sowie über die operative Umsetzung dieser Richtlinie. Das CompC besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrates, die alle Non-Executive Directors sind.
- Das Compensation Management Committee ("CMC", "das Komitee") hat die Befugnis des CompC übertragen, das CompC zu unterstützen und zu beraten, um sicherzustellen, dass die Vergütungspolitik und -praxis innerhalb der Gruppe der GAM Holding AG in Übereinstimmung mit den für ihre beaufsichtigten Unternehmen und ihre Delegierten geltenden EU-Vorschriften umgesetzt wird. Das CMC besteht aus fünf Mitgliedern, darunter vier Senior-Mitglieder aus den Bereichen Risk, Legal, Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM Gruppe orientiert sich am langfristigen Gesamtziel des Konzerns, nämlich nachhaltiges Wachstum und Profitabilität sowie Risikotoleranz. Der Ansatz der Gruppe sieht eine Vergütung vor, die Mitarbeiter in einem bestimmten lokalen Markt anzieht und hält und sie motiviert, zur Entwicklung und zum Wachstum unseres Unternehmens beizutragen. Die Richtlinie fördert ein solides und effektives Risikomanagement und fördert keine unangemessene Risikobereitschaft.

#### Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM Group eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur ist einfach und unkompliziert. Sie ist in erster Linie darauf ausgerichtet, den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre zu sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Elemente innerhalb der Gesamtvergütung eines Einzelnen ergibt sich aus der Funktion und Leistung des Einzelnen, einschließlich der Ausrichtung an den Risikotoleranzen des Konzerns, der Wettbewerbsfähigkeit des Marktes und der Gesamtrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für die Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

#### Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft.

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten Fonds der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

## Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

---

### Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2020.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 20 Fonds / Fondsstrukturen (166 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 55.137 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2.64mio. EUR

Davon fest: 2.51mio. EUR

Davon variabel: 0.13mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 30

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 2.72mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 1.12mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.60mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 31

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: 12.48mio. EUR

Davon fest: 3.11mio. EUR

Davon variabel: 9.37mio. EUR

Anzahl Begünstigter: 13

### Anmerkungen

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

Die Vergütung für identifizierte Mitarbeiter umfasst Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die im Rahmen einer Delegationsvereinbarung zwischen der Verwaltungsgesellschaft und ihrem Arbeitgeber im Namen der Verwaltungsgesellschaft Fondsverwaltungstätigkeiten ausüben. Die für diese Mitarbeiter ausgewiesene Vergütung ist der Anteil ihrer Gesamtvergütung für die Fondsverwaltungstätigkeiten, die sie im Rahmen einer Delegationsvereinbarung ausüben.

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der identifizierten Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.

## Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

---

### Qualitative disclosures

#### Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

#### Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is simple and straight-forward. It is first and foremost designed to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

#### Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations, namely:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the 'equivalence standard' as described.

## Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

---

### Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2020 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 20 funds / fund structures (166 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 55.137 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.64m EUR

Of which fixed: 2.51m EUR

Of which variable: 0.13m EUR

Number of Management Company employees: 30

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 2.72m EUR

Of which paid to Senior Management: 1.12m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.60m EUR

Number of identified staff: 31

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 12.48m EUR

Of which fixed: 3.11m EUR

Of which variable: 9.37m EUR

Number of beneficiaries: 13

### Notes

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

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the Management Company under the terms of a delegation agreement between the Management Company and their employer. The remuneration disclosed for these employees is the proportion of their total remuneration for the fund management activities they perform under a delegation agreement.

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to Identified Staff of the Management Company and its delegate(s) that relates to their respective activities.

## Adressen / Addresses

---

### **Sitz der Gesellschaft / Registered office**

GAM Multibond  
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  
Postfach / P.O. Box  
CH - 8037 Zürich / Zurich  
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30  
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

### **Depotbank, Hauptverwaltungs- und Hauptzahlstelle, Namensregister- und Umschreibungsstelle / Custodian, Central Administrator and 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