

GAM Multistock

Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 31. Dezember 2019 (ungeprüft) / as at 31 December 2019 (unaudited)

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

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

Die Statuten, der gültige Prospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der SFAMA 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 SFAMA guidelines on transparency with regard to management fees, may be obtained free of charge from the representative in Switzerland and/or from the respective Paying Agent.

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

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

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, 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 (Deutschland) GmbH, Bockenheimer Landstraße 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main

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

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	6
GAM Multistock (Umbrella-Fonds) / GAM Multistock (umbrella fund)	24
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	26
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY	35
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY	40
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	45
GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY	55
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY*	62
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY	64
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY	69
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	75
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY	82
GAM Multistock - SWISS EQUITY	88
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	92
GAM Multistock - US LEADING EQUITY*	97
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	99
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	101
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	123
Adressen / Addresses	133

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
Member of the Group Management Board, GAM Group
Region Head Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

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

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

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

Kaspar Böhni
(seit dem 4. Juli 2019 / since 4 July 2019)
Head of Global Products & Fund Development
GAM Investment Management (Switzerland) Ltd.
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
Member of the Group Management Board, GAM Group
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

(seit dem 3. Juli 2019 / since 3 July 2019)
COO Sales and Distribution Sales Management
GAM Investment Management (Switzerland) S.A.
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

Stefano Canossa

(seit dem 1. November 2019 / since 1 November 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Johannes Höring

(seit dem 1. November 2019 / since 1 November 2019)
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

Nils Kruse

(bis zum 30. September 2019 / until 30 September 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anlageverwalter / Investment Manager

Für den Subfonds / For the sub-fund
GAM Multistock - US LEADING EQUITY
(bis zum 17. Oktober 2019 / until 17 October 2019):
Wellington Management International Ltd.
Cardinal Place
80 Victoria Street
SW1E 5JL London

Für die Subfonds / For the sub-funds
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY,
GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY,
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY
(bis zum 17. Oktober 2019) / until 17 October 2019),
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY,
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY:
GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB

Organisation & Management

Für den Subfonds / For the sub-fund
GAM Multistock - JAPAN EQUITY
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8001 Zürich / Zurich
und/and
Cantab Capital Partners LLP
126-130 Hills Road
CB2 1RE Cambridge

Für den Subfonds / For the sub-fund
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG,
Zweigniederlassung Lugano
Via F. Pelli
CH - 6900 Lugano

Für die übrigen Subfonds / For all other sub-funds:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8001 Zürich / Zurich

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

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
(bis zum 4. November 2019 / until 4 November 2019:
State Street Bank Luxembourg S.C.A.)
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 Adviser

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
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 (Deutschland) GmbH
Bockenheimer Landstraße 51-53
D - 60325 Frankfurt/Main

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

Belgien / Belgium:
ABN AMRO Bank N.V.
(vormals / formerly ABN AMRO Private Banking Belgium S.A./N.V.)
(seit dem 30. August 2019 / since 30 August 2019)
Roderveldlaan 5 bus 4
B - 2600 Berchem

Frankreich / France:
Caceis Bank
1-3, Place Valhubert
F - 75013 Paris

Großbritannien / United Kingdom:
GAM Sterling Management Ltd.
12 St. James's Place
SW1A 1NX London

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

Liechtenstein:
LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

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

Organisation & Management

Taiwan:

Concord Capital Management Corp.
9F, No. 176, Sec. 1
Keelung Road
Taipei

Schweden / Sweden:

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

Zypern / Cyprus:

Cyprus Development Bank Public Company Ltd.
50 Arch. Makarios III Avenue
P.O. Box 21415
CY - 1508 Nicosia

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

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

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

Arten von Aktien

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 (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ca (für institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ia1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien J1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ra (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S2 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Sa1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes und des ungeprüften Halbjahresberichtes

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

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (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 der laufenden Geschäftsperiode berücksichtigt.

Devisenbewertungsdifferenzen

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

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Zusammenfassung der einzelnen 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 Rechnungszeitraumes 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 Verwaltungsgesellschaft festgelegt wurden.

Wertpapierleihe

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

Der Marktwert zum 31. Dezember 2019 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Betrag
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3 221 812
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	695 726
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	8 525 639
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	9 650 706
JAPAN EQUITY	JPY	5 897 162 726
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	17 581 306
SWISS EQUITY	CHF	12 685 910
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	23 452 089

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3 577 348	Wertpapiere
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	778 953	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	9 056 757	Wertpapiere
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	11 207 906	Wertpapiere
JAPAN EQUITY	JPY	6 340 026 986	Wertpapiere
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	18 677 324	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	13 704 020	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	25 171 390	Wertpapiere

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
ASIA FOCUS EQUITY	USD	47 359	13 734	33 625
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	34 627	10 042	24 585
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	126 770	36 763	90 007
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	2 065	599	1 466
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	2 006	582	1 424
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	24 483	7 100	17 383
JAPAN EQUITY	JPY	12 596 959	3 653 118	8 943 841
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	282 815	82 016	200 799
SWISS EQUITY	CHF	118 434	34 346	84 088
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	142 890	41 438	101 452
US LEADING EQUITY*	USD	1 197	347	850

*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

Gegenpartei

Barclays Capital Securities Limited	HSBC Bank Plc.
BNP Paribas Arbitrage SNC	JP Morgan Securities Plc.
Citigroup Global Markets Limited	Merrill Lynch International
Credit Suisse AG	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Societe Generale S.A.
Deutsche Bank AG	UBS AG
Goldman Sachs International	

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende der Geschäftsperiode.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (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 Finanzinstrumente - 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Devisentermingeschäfte (DTG)

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

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

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

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

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 „Gezahlte Dividenden“ und „Erhaltene Dividenden“ 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 Wertpapierhändler 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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 Gesamtpformance 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.

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	14 020 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	29 720 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Credit Suisse International, JP Morgan Securities Plc., Morgan Stanley & Co. International Plc., Nomura International Plc.

Darüber hinaus erhielt die Gesellschaft zum Ende der Geschäftsperiode im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften folgende Sicherheiten:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	7 720 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der Nomura International Plc. hinterlegt.

Besteuerung

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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
		A/Ah/B/Bh/ E*/Eh*	C/Ca/Cah/Ch**	I/I1/Ia1**	J1**	R/Ra/Rh**	S/Sa1/S1**
GAM Multistock -							-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	-	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR, GBP	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-
ASIA FOCUS EQUITY	EUR	-	-	0.60%	-	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF	-	-	-	-	0.75%	0.00%
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	GBP	1.20%	-	-	-	0.55%	0.55%
EUROLAND VALUE EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.50%	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	EUR, USD	1.60%	0.85%	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR, GBP, USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-

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

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

** Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-, Ca-, Cah-, Ch-, I-, I1-, oder Ia1-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für Vertriebsleistungen. Für den Vertrieb, das Anbieten oder Halten von R-, Ra-, Rh-, S- oder Sa1-Aktien werden den Intermediären keine Gebühren, Provisionen oder andere monetäre oder nichtmonetäre Vorteile (mit Ausnahme kleinerer nichtmonetärer Vorteile) ausgerichtet.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Performance Fee

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

Bezüglich des GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY hat der Anlageverwalter Anspruch auf eine performanceabhängige Vermögensverwaltungsgebühr („Performance Fee“).

Der Anspruch auf die Performance Fee beim GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY entsteht jeweils, wenn die prozentuale Rendite seit Beginn des Rechnungsjahres über derjenigen des unten pro Aktienwährung angegebenen Vergleichsindex, der am Ende eines jeden Kalenderquartals (letzter Bewertungstag im März, Juni, September, Dezember) an die aktuellen Marktverhältnisse angepasst wird, liegt (Outperformance über den Vergleichsindex) und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie über der High Watermark liegt (Outperformance über die High Watermark).

Beide Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein. Die Performance Fee beträgt 10% p.a. der Outperformance über der High Watermark bzw. der Outperformance über dem Vergleichsindex, wobei jeweils die prozentuale geringere der beiden derart bestimmten Outperformances als Grundlage für die Berechnung der Performance Fee herangezogen wird. High Watermark: Bei Lancierung des Subfonds bzw. einer Aktienkategorie in einer anderen Währung als der Rechnungswährung ist die High Watermark jeweils identisch mit dem Erstausgabepreis. Falls der Nettoinventarwert je Aktie am letzten Bewertungstag eines folgenden Rechnungsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark und die prozentuale Rendite im Rechnungsjahr über jener des Vergleichsindex liegt, wird die High Watermark auf den vor Abzug der zurückgestellten Performance Fee je Aktie errechneten Nettoinventarwert am letzten Bewertungstag jenes Rechnungsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert.

Der Betrag für die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag unter Einhaltung der oben stehenden Bedingungen auf Basis der Outperformance seit Beginn des Rechnungsjahres neu berechnet und für den Subfonds zurückgestellt. Der neue berechnete Betrag für die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit der Rückstellung des vorangegangenen Bewertungstages verglichen. Entsprechend wird die am Vortag gebildete Rückstellung aufgrund der errechneten Differenz zwischen neu berechnetem Betrag und dieser Rückstellung gegen unten oder gegen oben angepasst.

Erst nach Ablauf des Rechnungsjahres der Gesellschaft wird eine dannzumal geschuldete, nach obigen Bedingungen berechnete Performance Fee, dem Anlageverwalter ausbezahlt.

Auf diese Weise ist sichergestellt, dass eine Performance Fee nur dann zur Auszahlung gelangt, wenn die prozentuale Rendite des GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY gemessen über ein ganzes Rechnungsjahr über derjenigen des Vergleichsindex liegt (Outperformance über den Vergleichsindex) und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie auch über der High Watermark liegt (Outperformance über die High Watermark).

Vergleichsindex pro Subfonds und Aktienwährung

GAM Multistock -
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

in EUR:	EUR 3-Monats-ICE LIBOR
in CHF:	CHF 3-Monats-ICE LIBOR
in USD:	USD 3-Monats-ICE LIBOR
in GBP:	GBP 3-Monats-ICE LIBOR

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 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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.

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Servicegebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Multistock					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	93 394	0	1	93 395
ASIA FOCUS EQUITY	USD	280 193	-	-	280 193
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	104 171	-	59	104 230
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 441 377	-	-	1 441 377
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	64 219	-	-	64 219
EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	270 335	-	-	270 335
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	351 781	-	-	351 781
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	185 552	-	-	185 552
JAPAN EQUITY	JPY	145 866 986	-	-	145 866 986
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	622 097	-	35	622 132
SWISS EQUITY	CHF	451 248	-	-	451 248
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	288 961	-	-	288 961
US LEADING EQUITY*	USD	120 141	-	-	120 141

* Siehe Appendix I.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

Im Zusammenhang mit dem Erwerb von Zielfonds wird darauf hingewiesen, dass zusätzlich zu den Kosten, welche auf das Vermögen des Subfonds gemäß den Bestimmungen des Prospektes und der Satzung erhoben werden, bei den Zielfonds Kosten für die Verwaltung, die Depotbankvergütung, Kosten der 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 in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Legal information

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

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

Share categories

The following share classes 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 shares (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ca shares (for institutional investors): shares with distribution of income and/or capital gains
- E shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I1 shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ia1 shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- J1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- R shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ra shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- S shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- S1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- S2 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Sa1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains

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

Accounting principles

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

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

Aggregation

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

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

Accounting

The financial statements and the unaudited semi-annual report 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 and the unaudited semi-annual report. The accounting principles are applied consistently.

Notes to the semi-annual report (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 period.

Foreign exchange differences

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

The "foreign exchange difference" is a result of consolidating the sub-fund currencies into the Fund base currency.

Securities portfolio

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

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

The realised profit/loss from the sale of securities is determined using the average historical acquisition 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 Fund may contain securities which are difficult to value (i.e. stale price, or price sources are limited). In such cases, the concerned securities are regularly monitored through a detailed analysis which is carried out at least monthly. A more general analysis is carried out every quarter. The monitoring is performed according to the principles and criteria determined by the Board of Directors.

Securities lending

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

The market value of securities lent on the balance sheet date as at 31 December 2019 amounts to:

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Amount
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3 221 812
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	695 726
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	8 525 639
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	9 650 706
JAPAN EQUITY	JPY	5 897 162 726
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	17 581 306
SWISS EQUITY	CHF	12 685 910
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	23 452 089

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

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3 577 348	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	778 953	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	9 056 757	Securities

Notes to the semi-annual report (Appendix)

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	11 207 906	Securities
JAPAN EQUITY	JPY	6 340 026 986	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	18 677 324	Securities
SWISS EQUITY	CHF	13 704 020	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	25 171 390	Securities

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

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Gross income	Costs and fees	Net income
ASIA FOCUS EQUITY	USD	47 359	13 734	33 625
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	34 627	10 042	24 585
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	126 770	36 763	90 007
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	2 065	599	1 466
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	2 006	582	1 424
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	24 483	7 100	17 383
JAPAN EQUITY	JPY	12 596 959	3 653 118	8 943 841
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	282 815	82 016	200 799
SWISS EQUITY	CHF	118 434	34 346	84 088
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	142 890	41 438	101 452
US LEADING EQUITY*	USD	1 197	347	850

*See Appendix I.

Securities lending transactions were entered into with the following counterparties:

Counterparty

Barclays Capital Securities Limited	HSBC Bank Plc.
BNP Paribas Arbitrage SNC	JP Morgan Securities Plc.
Citigroup Global Markets Limited	Merrill Lynch International
Credit Suisse AG	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Credit Suisse Securities (Europe) Limited	Societe Generale S.A.
Deutsche Bank AG	UBS AG
Goldman Sachs International	

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

For zero-coupon bonds, the "notional" interest portion is calculated as interest income and reclassified in the profit and loss account under "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.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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

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

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

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".

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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 "Dividends paid" and "Dividends received".

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.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	14 020 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	29 720 000

The cash collateral stated in the table above was deposited by Credit Suisse International, JP Morgan Securities Plc., Morgan Stanley & Co. International Plc., Nomura International Plc.

Furthermore, collateral was received with the Company at the end of the financial period for the derivative transactions in favour of the following sub-funds:

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	7 720 000

The cash collateral stated in the table above was deposited by Nomura International Plc.

Taxation

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

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

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

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

Taxes

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

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

Costs and Fees

Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares							
		A/Ah/B/Bh/E*/Eh*	Shares C/Ca/Cah/Ch**	Shares I/I1/Ia1**	Shares J1**	Shares R/Ra/Rh**	Shares S/Sa1/S1**	Shares S2	
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	-	-	-	-

Notes to the semi-annual report (Appendix)

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR, GBP	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	EUR	-	-	0.60%	-	-	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	0.50%	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY	GBP	1.20%	-	-	-	0.55%	0.55%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.50%	-	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	EUR, USD	1.60%	0.85%	-	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR, GBP, USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-

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

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

** With regard to the distribution, offering or holding of C, Ca, Ch, Cah-, I, I1 or Ia1 shares, the Company does not pay any commissions for public distribution services. Regarding the distribution, offering or holding of R, Ra, Rh, S or Sa1 shares, the Company does not pay any fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits (except for minor non-monetary benefits) for distribution and/or intermediary services.

Performance Fee

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

With regard to GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY, the investment manager is entitled to receive a performance-related fee ("Performance Fee").

The Performance Fee for GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY is payable when the percentage return from the start of the accounting year is above that of the benchmark index stated below per share currency (outperformance of the benchmark index), which will be adjusted to the effective market conditions at the end of each calendar quarter (on the last valuation day of March, June, September, December), and when simultaneously the net asset value per share is higher than the high water mark (outperformance of the high water mark).

Both conditions must be fulfilled cumulatively. The Performance Fee amounts to a maximum of 10% p.a. of the outperformance above the High Watermark or, as applicable, the outperformance above the benchmark index, where the lower in percentage terms of the two outperformances determined in this way is taken as the basis for calculating the Performance Fee in each case. High Watermark: at the launch of the sub-fund or, if applicable, a share class in a currency other than the sub-fund's accounting currency, the High Watermark is identical to the initial issue price. If the net asset value per share on the last valuation day of a subsequent accounting year is higher than the previous High Watermark and the percentage return during the accounting year is higher than that of the benchmark index, the High Watermark is set to the net asset value per share calculated on the last valuation day of that accounting year before deduction of the deferred performance fee. In all other cases the High Watermark will remain unchanged.

The amount of the Performance Fee is recalculated on each valuation day in accordance with the above conditions on the basis of the outperformance since the beginning of the accounting year and is respectively accrued in the sub-fund. The recalculated amount of the Performance Fee is compared on each valuation day with the amount deferred on the previous valuation day. The amount provisioned on the previous day is adjusted up or down accordingly on the basis of the difference found between the newly calculated amount and the amount previously provisioned.

Any performance fee which has been calculated under the aforementioned conditions and is payable to the investment manager is not paid out until the end of the Company's accounting year.

This ensures that the Performance Fee only gets paid out if the percentage return of GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY measured over an entire accounting year is above that of the benchmark index (outperformance of the benchmark index) and simultaneously the net asset value per share is higher than the high water mark (outperformance of the high water mark).

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Benchmark index per sub-fund and share currency

GAM Multistock -
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

in EUR:	EUR 3-month-ICE LIBOR
in CHF:	CHF 3-month-ICE LIBOR
in USD:	USD 3-month-ICE LIBOR
in GBP:	GBP 3-month-ICE LIBOR

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

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

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

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

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

Formation expenses

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

Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Performance Fee	Other Expenses	Total
GAM Multistock					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	93 394	0	1	93 395
ASIA FOCUS EQUITY	USD	280 193	-	-	280 193
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	104 171	-	59	104 230
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 441 377	-	-	1 441 377
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	64 219	-	-	64 219
EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	270 335	-	-	270 335
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	351 781	-	-	351 781
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	185 552	-	-	185 552
JAPAN EQUITY	JPY	145 866 986	-	-	145 866 986
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	622 097	-	35	622 132
SWISS EQUITY	CHF	451 248	-	-	451 248
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	288 961	-	-	288 961
US LEADING EQUITY*	USD	120 141	-	-	120 141

* See Appendix I.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Information regarding target fund costs

With regard to the acquisition of target funds, it should be noted that in addition to the costs charged to the sub-fund's assets in accordance with the provisions of the prospectus and the articles of association, costs may also be incurred at target fund level for administration, custodian bank fees, auditors' fees, taxes and other items, commission and fees. In this way, it is possible that similar costs may be charged more than once.

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

GAM Multistock

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 2 233 297 347)	2 638 766 487
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	999 009
- Optionen / Options	10 320
- Swaps	15 157 019
Bankguthaben / Bank deposits	172 914 587
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	45 002 064
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 063 067
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	3 466 757
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	160 365
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 689 239

Total Aktiva / Total Assets

2 881 228 914

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	313 671
- Swaps	6 357 795
Bankschulden / Bank liability	822 446
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 689 567
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	3 597 222
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	18 171 639
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	108 108
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 052 052
Verbindlichkeiten aus Dividenden / Income distribution payable	13
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	52 424
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 203 267

Total Passiva / Total Liabilities

34 368 204

Nettovermögen / Net Assets

2 846 860 710

GAM Multistock

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	17 598 689
Bankzinsen / Bank interest	32 019
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	647 883
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	2 515 110
Sonstige Erträge / Other income	378 518

Total Ertrag / Total Income

21 172 219

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	949 046
Dividendenaufwand / Dividends paid	650 314
Verwaltungsgebühren / Management Fees	12 897 474
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	9 403
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	5 628 800

Total Aufwand / Total Expenses

20 135 037

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 037 182

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

- Wertpapieren / Securities	73 882 525
- Optionen / Options	-485 451
- Swaps	12 066 084
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 338 990
- Futures	2 039 453
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-8 571 859
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-26

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

78 628 918

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

- Wertpapieren / Securities	124 315 484
- Optionen / Options	-336 868
- Swaps	3 004 225
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	318 633
- Futures	-8 607
- Fremdwährungen / Foreign currencies	33 246

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

205 955 031

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

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	5 186 864 033	2 994 715 831
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-86 071 372	-33 650 908
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-114 520 753	205 955 031
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 988 141 531	-316 644 672
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 414 546	-3 514 572
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	2 994 715 831	2 846 860 710

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

per 31. Dezember 2019 in CHF / as at 31 December 2019 in CHF

1 EUR = 1.08697 CHF

1 JPY = 0.00892 CHF

1 USD = 0.96835 CHF

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 94 333 026)	97 602 027
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	26 823
- Optionen / Options	9 494
- Swaps	2 245 375
Bankguthaben / Bank deposits	3 966 511
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	14 840 921
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	899
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	453 180
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	480 834

Total Aktiva / Total Assets	119 626 064
------------------------------------	--------------------

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	125 930
- Swaps	4 139 415
Bankschulden / Bank liability	691 846
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 554 379
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	161 310
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	99 458
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	80 335
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	48 229
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	51 414

Total Passiva / Total Liabilities	6 952 316
--	------------------

Nettovermögen / Net Assets	112 673 748
-----------------------------------	--------------------

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	278 381
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	150 777

Total Ertrag / Total Income	429 158
------------------------------------	----------------

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	61 329
Dividendenaufwand / Dividends paid	598 280
Verwaltungsgebühren / Management Fees	526 304
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	1 632
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	93 395

Total Aufwand / Total Expenses	1 280 940
---------------------------------------	------------------

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-851 782

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

- Wertpapieren / Securities	841 119
- Optionen / Options	-107 843
- Swaps	-158 600
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-393 029
- Futures	-6 416
- Fremdwährungen / Foreign currencies	172 913

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	-503 638
---	-----------------

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

- Wertpapieren / Securities	3 197 803
- Optionen / Options	-55 361
- Swaps	-3 498 678
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-117 863
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-13 234

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-990 971
---	-----------------

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2019 / 30 June 2019 EUR	31. Dezember 2019 / 31 December 2019 EUR
--	--	--

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	402 478 810	128 747 931
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-13 742 539	-990 971
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-259 141 809	-14 533 780
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-846 531	-549 432
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	128 747 931	112 673 748

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	105 085.41	41 697.19	32 485.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	2 528.00	464.00	464.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	60.00	60.00	60.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	7 821.94	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 077 543.00	674 260.00	652 760.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	573 285.38	289 622.02	226 058.07
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	17 612.72	13 063.83	9 070.05
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	1 985.00	1 095.00	1 095.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	29 092.96	2 412.52	2 412.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 518 218.95	76 244.76	54 279.25
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	7 710.19	7 710.00	7 710.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	98.00	98.00	98.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	2 310.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	162 351.21	77 215.29	61 466.89
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	340.98	315.02
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	10.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	402 478 810	128 747 931	112 673 748
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	108.84	103.69	101.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	97.17	92.05	90.17
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	102.67	98.94	97.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	102.68	100.68	100.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	115.00	110.25	108.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	112.48	108.01	106.92
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	100.66	96.16	94.95
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	105.90	102.87	102.37
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	107.51	106.45	106.78
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	117.94	113.92	113.13
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	105.14	101.03	100.06
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	109.90	107.38	107.18
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	111.59	111.15	111.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	106.54	101.55	100.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	97.97	94.62	93.96
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	103.98	101.57	101.43
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.85	0.82	0.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	0.80	0.77	0.73
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-GBP)	0.80	0.78	0.76
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.00	0.99	0.98
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	0.85	0.83	0.80

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			97 602 027	86.62%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			81 339 323	72.19%
Obligationen / Bonds			25 382 117	22.53%
EUR			25 382 117	22.53%
2 500	0.000% Allianz Finance II BV—EMTN 16	21.04.2020	2 500 488	2.22%
2 500	2.875% Assicurazioni Generali SpA—EMTN 14	14.01.2020	2 502 362	2.22%
2 500	4.375% Autostrade per l'Italia SpA—EMTN 12	16.03.2020	2 519 925	2.24%
1 100	2.000% Daimler AG—EMTN 13	07.04.2020	1 106 661	0.98%
1 700	0.000% Deutsche Telekom International Finance BV—EMTN 16	03.04.2020	1 701 182	1.51%
2 500	4.250% Eni SpA—EMTN 12	03.02.2020	2 509 737	2.23%
2 500	0.000% Sanofi—EMTN 16	13.01.2020	2 500 238	2.22%
2 500	1.500% Siemens Financieringsmaatschappij NV—EMTN 12	10.03.2020	2 508 300	2.22%
2 500	4.710% Telefonica Emisiones S.A.—EMTN 12	20.01.2020	2 509 412	2.23%
2 500	0.000% Thales S.A.—EMTN 18	19.04.2020	2 501 900	2.22%
2 500	3.375% Vinci S.A.—EMTN 12	30.03.2020	2 521 912	2.24%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants			2 497 212	2.21%
EUR			2 497 212	2.21%
2 500	0.000% America Movil SAB de CV 15	28.05.2020	2 497 212	2.21%
Aktien / Equities			53 459 994	47.45%
Österreich / Austria			1 905 823	1.69%
46 602	S&T AG		991 691	0.88%
34 600	Wienerberger AG		914 132	0.81%
Belgien / Belgium			1 173 929	1.04%
4 478	Cofinimmo S.A.		586 618	0.52%
8 758	KBC Group NV		587 311	0.52%
Dänemark / Denmark			1 850 273	1.64%
12 333	DSV A/S		1 267 220	1.12%
13 744	Netcompany Group A/S 144A		583 053	0.52%
Finnland / Finland			1 514 237	1.34%
15 000	Huhtamaki OYJ		620 700	0.55%
25 399	Metso OYJ		893 537	0.79%
Frankreich / France			15 689 894	13.93%
24 488	Bureau Veritas S.A.		569 591	0.51%
5 897	Cappgemini S.E.		642 183	0.57%
39 287	Cie de Saint-Gobain		1 433 975	1.27%
5 263	Dassault Systemes S.E.		771 293	0.69%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
5 566	Eiffage S.A.	567 732	0.50%
9 192	Gaztransport Et Technigaz S.A.	784 997	0.70%
1 168	Hermes International	778 122	0.69%
9 361	Ingenico Group S.A.	906 145	0.80%
1 987	Kering S.A.	1 162 792	1.03%
26 434	Korian S.A.	1 108 113	0.98%
1 828	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	757 158	0.67%
4 720	Pernod Ricard S.A.	752 368	0.67%
21 600	Rubis SCA	1 182 600	1.05%
9 260	Schneider Electric S.E.	847 290	0.75%
5 583	Teleperformance	1 213 744	1.08%
9 557	Verallia SASU 144A	289 195	0.26%
10 206	Vinci S.A.	1 010 394	0.90%
14 445	Worldline S.A. 144A	912 202	0.81%
Deutschland / Germany		5 694 972	5.06%
13 630	CTS Eventim AG & Co. KGaA	763 962	0.68%
24 248	DWS Group GmbH & Co. KGaA 144A	768 662	0.68%
41 127	GEA Group AG	1 212 424	1.08%
3 597	Hannover Rueck S.E.	619 763	0.55%
28 536	Patrizia AG	566 725	0.50%
8 725	Stroeer S.E. & Co. KGaA	628 636	0.56%
35 596	TeamViewer AG	1 134 800	1.01%
Ungarn / Hungary		561 846	0.50%
12 042	OTP Bank Nyrt	561 846	0.50%
Italien / Italy		6 811 250	6.05%
59 505	ERG SpA	1 143 686	1.01%
4 782	Ferrari NV	707 258	0.63%
89 384	Leonardo SpA	934 063	0.83%
122 046	Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA	1 197 759	1.06%
48 312	Nexi SpA 144A	598 103	0.53%
6 902	Reply SpA	479 344	0.43%
273 741	Saipem SpA	1 192 416	1.06%
37 391	Societa Iniziative Autostradali e Servizi SpA	558 621	0.50%
Niederlande / Netherlands		4 375 213	3.88%
4 746	ASML Holding NV	1 251 520	1.11%
18 107	Euronext NV 144A	1 315 474	1.17%
5 132	Koninklijke DSM NV	595 825	0.53%
13 318	Koninklijke Vopak NV	643 659	0.57%
10 447	Randstad NV	568 735	0.50%
Polen / Poland		1 231 196	1.09%
36 348	Dino Polska S.A. 144A	1 231 196	1.09%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Spanien / Spain			1 868 772	1.66%
347 607	CaixaBank S.A.		972 604	0.87%
705	CIE Automotive S.A.		14 862	0.01%
28 357	Masmovil Ibercom S.A.		576 781	0.51%
3 250	Vidrala S.A.		304 525	0.27%
Schweden / Sweden			3 714 665	3.30%
34 955	Hennes & Mauritz AB "B"		633 648	0.56%
33 979	Swedish Match AB		1 561 231	1.39%
61 430	Tele2 AB "B"		794 199	0.71%
93 481	Telefonaktiebolaget LM Ericsson "B"		725 587	0.64%
Schweiz / Switzerland			7 067 924	6.27%
9 305	Adecco Group AG		524 072	0.46%
627	Barry Callebaut AG		1 233 266	1.09%
24 866	LafargeHolcim Ltd.		1 228 462	1.09%
5 530	PSP Swiss Property AG		679 693	0.60%
63 157	SIG Combibloc Services AG		898 281	0.80%
7 437	Sulzer AG		738 930	0.66%
6 336	VAT Group AG 144A		953 339	0.85%
12 762	Vontobel Holding AG		811 881	0.72%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			8 755 954	7.77%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
Irland / Ireland			8 755 954	7.77%
8 799	State Street Global Advisors Liquidity Plc. - SSgA EUR Liquidity Fund "D EUR" - (0.13%)		8 755 954	7.77%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			7 506 750	6.66%
Schatzbriefe / Treasury Bills			7 506 750	6.66%
EUR			7 506 750	6.66%
7 500	0.000% German Treasury Bill 19	12.02.2020	7 506 750	6.66%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	4 558	EUR	4 198	07.01.2020	-5	-0.00%
CHF	1 680 722	EUR	1 537 807	09.01.2020	8 474	0.01%
EUR	8 870	CHF	9 678	09.01.2020	-33	-0.00%
EUR	9 563 312	CHF	10 462 000	22.01.2020	-62 853	-0.06%
EUR	2 631 466	DKK	19 662 000	22.01.2020	-75	-0.00%
EUR	5 147 200	GBP	4 383 000	22.01.2020	-22 249	-0.02%
EUR	920 300	HUF	304 000 000	22.01.2020	1 302	0.00%
EUR	1 574 313	PLN	6 722 000	22.01.2020	-5 082	-0.00%
EUR	3 749 939	SEK	39 234 000	22.01.2020	17 047	0.01%
GBP	127 700	EUR	151 656	09.01.2020	-976	-0.00%
GBP	5 201 000	EUR	6 166 386	22.01.2020	-32 162	-0.03%
USD	260 000	EUR	234 035	09.01.2020	-2 495	-0.00%
					-99 107	-0.09%

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.

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Index Optionen / Index Options				
101	PUT EURO STOXX 17.01.2020 Str. 3 600	9 494	9 494	0.01%
			9 494	0.01%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bofa Securities, Inc. abgeschlossen. /

The options listed in the table above were entered into with Bofa Securities, Inc..

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Acciona S.A.	-9 578	EUR	922 268	28 443	28 444	0.03%
CFD	Adidas AG	-2 544	EUR	667 984	69 267	-69 267	-0.06%
CFD	Aegon NV	-190 095	EUR	729 173	47 921	-47 921	-0.04%
CFD	Aena SME S.A.	-8 003	EUR	1 322 008	42 504	-42 504	-0.04%
CFD	Avast Plc.	200 260	GBP	895 629	134 629	134 629	0.12%
CFD	AVEVA Group Plc.	12 401	GBP	544 223	102 194	102 194	0.09%
CFD	Banco BPM SpA	-366 715	EUR	658 278	85 420	-85 420	-0.08%
CFD	BNP Paribas S.A.	22 912	EUR	1 155 047	55 394	55 394	0.05%
CFD	Burford Capital Ltd.	37 592	GBP	365 252	50 004	-50 004	-0.04%
CFD	C&C Group Plc.	117 300	GBP	475 220	71 294	71 294	0.06%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Capita Plc.	389 599	GBP	736 996	15 965	15 965	0.01%
CFD	Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	-10 314	EUR	1 104 326	20 527	-20 527	-0.02%
CFD	Colruyt S.A.	-20 985	EUR	1 014 968	39 586	39 586	0.04%
CFD	Credit Suisse Group AG	-63 512	CHF	667 660	96 352	-96 352	-0.09%
CFD	Datalogic SpA	-35 283	EUR	546 915	50 687	-50 687	-0.04%
CFD	DCC Plc.	7 361	GBP	561 835	9 579	-9 579	-0.01%
CFD	Delivery Hero SE	-11 344	EUR	370 299	421 649	-421 649	-0.37%
CFD	Deutsche EuroShop AG	-43 374	EUR	1 145 510	1 432	-1 432	-0.00%
CFD	Deutz AG	-95 939	EUR	543 587	9 207	9 207	0.01%
CFD	Diageo Plc.	23 065	GBP	842 201	11 519	11 519	0.01%
CFD	DKSH Holding AG	-16 579	CHF	755 333	43 911	-43 911	-0.04%
CFD	Domino S Pizza Group Plc.	-382 747	GBP	1 093 015	311 682	-311 682	-0.28%
CFD	Dormakaba Holding AG	-2 151	CHF	1 354 869	14 280	14 280	0.01%
CFD	E.ON S.E.	-163 011	EUR	1 545 606	8 806	-8 806	-0.01%
CFD	Emmi AG	-992	CHF	747 091	20 517	-20 517	-0.02%
CFD	EMS-Chemie Holding AG	-1 238	CHF	648 951	15 858	-15 858	-0.01%
CFD	Erste Group Bank AG	-40 960	EUR	1 216 167	158 450	-158 450	-0.14%
CFD	First Derivatives Plc.	16 658	GBP	516 655	11 089	11 089	0.01%
CFD	Flughafen Zurich AG	-7 366	CHF	1 138 745	54 666	-54 666	-0.05%
CFD	Forbo Holding AG	-468	CHF	657 071	45 961	-45 961	-0.04%
CFD	Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide	-18 750	EUR	1 293 763	118 832	-118 832	-0.11%
CFD	FTSE MIB Index	-196	EUR	4 120 189	395 047	-395 047	-0.35%
CFD	Gerresheimer AG	-20 005	EUR	1 345 970	34 375	-34 375	-0.03%
CFD	Hellenic Telecommunications Organization S.A.	97 325	EUR	1 327 513	60 341	60 342	0.05%
CFD	Henkel AG & Co.	-16 577	EUR	1 515 578	12 822	-12 822	-0.01%
CFD	HSBC Holdings	-178 469	HKD	1 215 184	25 506	-25 506	-0.02%
CFD	Inficon Holding AG	-481	CHF	249 369	84 831	-84 831	-0.08%
CFD	Informa Plc.	115 267	GBP	1 145 729	13 103	13 103	0.01%
CFD	JD Sports Fashion Plc.	109 225	GBP	667 091	399 676	399 676	0.36%
CFD	JUMBO S.A.	29 868	EUR	519 526	35 076	35 076	0.03%
CFD	Kingfisher Plc.	-238 795	GBP	601 757	225	225	0.00%
CFD	Komax Holding AG	-3 692	CHF	670 062	107 262	-107 262	-0.09%
CFD	Kuehne + Nagel International AG	-4 582	CHF	616 263	63 082	-63 082	-0.06%
CFD	Legal & General Group Plc.	466 789	GBP	1 513 769	137 984	137 984	0.12%
CFD	Liberty Global Plc.	-53 361	USD	1 270 416	187 066	187 066	0.17%
CFD	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	114	EUR	43 079	4 140	4 140	0.00%
CFD	Medacta Group S.A.	-5 496	CHF	362 254	1 458	-1 458	-0.00%
CFD	MSGATC2 Index	-22 748	USD	2 202 486	18 213	18 213	0.02%
CFD	MSSTUKDO Index	-7 958	GBP	1 128 057	3 007	-3 007	-0.00%
CFD	National Express Group Plc.	160 583	GBP	775 967	99 247	99 247	0.09%
CFD	Naturgy Energy Group S.A.	-49 442	EUR	1 137 775	32 185	32 185	0.03%
CFD	Norma Group SE	-15 554	EUR	594 049	2 997	2 997	0.00%
CFD	Novozymes A/S	-28 929	DKK	1 136 933	125 629	-125 629	-0.11%
CFD	OMX Stockholm Index	-6 640	SEK	1 139 480	11 516	11 516	0.01%
CFD	Orior AG	-5 710	CHF	409 971	49 023	-49 023	-0.04%
CFD	Pearson Plc.	-77 068	GBP	645 578	92 338	92 338	0.08%
CFD	Proximus SADP	-78 728	EUR	2 010 874	1 736	1 736	0.00%

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

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

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

GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Quilter Plc.	-234 008	GBP	435 928	4 260	-4 260	-0.00%
CFD	Red Electrica Corp S.A.	-77 908	EUR	1 400 077	3 576	3 576	0.00%
CFD	Remy Cointreau S.A.	-5 008	EUR	621 591	73 215	73 215	0.07%
CFD	Royal Dutch Shell Plc.	57 872	GBP	1 629 816	133 857	-133 857	-0.12%
CFD	Royal Dutch Shell Plc. "A"	-58 172	GBP	1 627 603	126 788	126 788	0.11%
CFD	Royal Mail Plc.	-409 455	GBP	1 019 469	97 037	-97 037	-0.09%
CFD	Schneider Electric SE	2 819	EUR	264 327	6 388	-6 388	-0.01%
CFD	Schroders Plc.	-38 312	GBP	1 276 813	166 097	-166 097	-0.15%
CFD	Securitas AB	-73 140	SEK	1 112 335	7 257	-7 257	-0.01%
CFD	Sensirion Holding AG	-13 555	CHF	489 635	10 324	-10 324	-0.01%
CFD	Siegfried Holding AG	-2 217	CHF	720 223	222 098	-222 098	-0.20%
CFD	Siemens Gamesa Renewable Energy S.A.	-37 670	EUR	430 534	158 436	-158 436	-0.14%
CFD	Skandinaviska Enskilda Banken AB	-133 613	SEK	1 105 660	17 673	-17 673	-0.02%
CFD	Smurfit Kappa Group Plc.	22 835	EUR	664 610	117 717	117 717	0.10%
CFD	Societe BIC S.A.	-9 757	EUR	607 280	2 346	2 346	0.00%
CFD	Sodexo S.A.	-6 524	EUR	652 810	36 450	-36 451	-0.03%
CFD	Storebrand ASA	-122 358	NOK	776 458	49 867	-49 867	-0.04%
CFD	STOXX Europe 600 Oil & Gas Price Index	-1 842	EUR	572 310	14 625	-14 625	-0.01%
CFD	STOXX Europe 600 Price Index	-14 960	EUR	5 490 838	275 040	-260 210	-0.23%
CFD	Tesco Plc.	399 402	GBP	1 132 879	51 523	51 523	0.05%
CFD	UDG Healthcare Plc.	66 884	GBP	626 792	9 545	9 545	0.01%
CFD	Ultra Electronics Holdings Plc.	23 667	GBP	581 497	1 682	1 682	0.00%
CFD	Victrex Plc.	-53 795	GBP	1 204 412	307 734	-307 734	-0.27%
CFD	Viscofan S.A.	-15 372	EUR	663 568	63 619	-63 619	-0.06%
CFD	Wereldhave NV	-32 421	EUR	782 613	130 303	130 303	0.12%
CFD	WH Smith Plc.	19 195	GBP	470 673	109 373	109 373	0.10%
CFD	Wizz Air Holdings Plc.	26 333	GBP	1 161 981	22 447	22 447	0.02%
						-1 894 040	-1.68%

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

The swaps listed in the table above were entered into with Credit Suisse AG, London Branch or Morgan Stanley & Co. International.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 90 780 331)	107 248 600
Bankguthaben / Bank deposits	2 523 913
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 039
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	61 385
Total Aktiva / Total Assets	109 834 937

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	11 490
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	83 445
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	48 075
Total Passiva / Total Liabilities	143 010
Nettovermögen / Net Assets	109 691 927

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	866 001
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	33 625

Total Ertrag / Total Income

899 626

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	488 569
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	280 193

Total Aufwand / Total Expenses

768 762

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

130 864

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

- Wertpapieren / Securities	161 519
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	12 389
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-638 199

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-333 427

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	10 000 389
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-5 050

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

9 661 912

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	93 228 681	111 089 419
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 247 500	9 661 912
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	22 439 722	-10 748 466
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-331 484	-310 938
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	111 089 419	109 691 927

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	109 664.95	111 176.22	111 200.16
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	230 497.18	160 996.12	149 993.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	240 438.64	241 544.14	236 394.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	9 851.10	7 053.02	6 860.53
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	-	277 710.00	214 210.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	30 037.00	29 320.00	17 306.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	93 228 681	111 089 419	109 691 927
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	138.88	129.18	138.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	151.55	144.63	158.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	161.45	155.42	170.88
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	143.48	135.94	148.22
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	-	102.04	114.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	102.79	108.93
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	94.35	90.83	99.86
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.75	3.04	2.83

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		107 248 600	97.77%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		107 248 599	97.77%
Aktien / Equities		107 248 599	97.77%
China / China		53 951 143	49.19%
12 800	51job, Inc.—ADR	1 102 080	1.00%
41 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	8 729 310	7.96%
10 000	Baidu, Inc.—ADR	1 262 900	1.15%
3 000 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	1 799 349	1.64%
450 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	1 251 260	1.14%
2 200 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	1 664 237	1.52%
280 000	China Pacific Insurance Group Co. Ltd. "H"	1 104 012	1.01%
2 380 000	Great Wall Motor Co. Ltd. "H"	1 760 665	1.61%
72 000	GSX Techedu, Inc.—ADR	1 539 360	1.40%
28 000	Huazhu Group Ltd.—ADR	1 150 520	1.05%
75 000	JD.com, Inc.—ADR	2 655 000	2.42%
1 600 000	Jiangsu Zhongtian Technology Co. Ltd. "A"	1 906 485	1.74%
25 918	Kweichow Moutai Co. Ltd. "A"	4 401 710	4.01%
500 000	Longfor Group Holdings Ltd.	2 343 905	2.14%
3 600	NetEase, Inc.—ADR	1 092 924	1.00%
250 000	New China Life Insurance Co. Ltd. "H"	1 075 628	0.98%
9 000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.—ADR	1 107 000	1.01%
30 000	Pinduoduo, Inc.—ADR	1 144 500	1.04%
150 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	1 774 304	1.62%
588 000	Real Gold Mining Ltd.	0	0.00%
600 000	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. "A"	1 582 325	1.44%
100 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	1 732 564	1.58%
58 000	TAL Education Group—ADR	2 802 560	2.55%
110 000	Tencent Holdings Ltd.	5 306 345	4.84%
50 000	Tencent Holdings Ltd.—ADR	2 431 000	2.22%
36 000	Trip.com Group Ltd.—ADR	1 231 200	1.12%
Hongkong / Hong Kong		4 708 360	4.29%
300 000	AIA Group Ltd.	3 151 750	2.87%
1 500 000	Brilliance China Automotive Holdings Ltd.	1 556 610	1.42%
Indien / India		10 069 920	9.18%
58 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	3 650 520	3.33%
150 000	Infosys Ltd.—ADR	1 524 000	1.39%
66 000	MakeMyTrip Ltd.	1 523 280	1.39%
150 000	Tata Motors Ltd.—ADR	1 915 500	1.74%
22 000	WNS Holdings Ltd.—ADR	1 456 620	1.33%
Indonesien / Indonesia		1 396 723	1.27%
2 800 000	Astra International Tbk PT	1 396 723	1.27%

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

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

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

GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Macau / Macau		1 925 727	1.76%
360 000	Sands China Ltd.	1 925 727	1.76%
Malaysia / Malaysia		1 286 884	1.17%
1 600 000	Genting Malaysia Bhd	1 286 884	1.17%
Singapur / Singapore		2 611 371	2.38%
320 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.	2 611 371	2.38%
Südkorea / South Korea		16 169 259	14.74%
16 000	Cosmax, Inc.	1 105 452	1.01%
39 800	Korea Electric Power Corp.	956 755	0.87%
80 000	LG Display Co. Ltd.	1 124 130	1.03%
12 000	NAVER Corp.	1 935 233	1.76%
3 000	NCSOFT Corp.	1 403 433	1.28%
120 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	5 790 133	5.28%
15 000	SK Hynix, Inc.	1 220 546	1.11%
46 000	WONIK IPS Co. Ltd.	1 426 002	1.30%
15 000	Woongjin Coway Co. Ltd.	1 207 575	1.10%
Taiwan / Taiwan		15 129 212	13.79%
132 000	Catcher Technology Co. Ltd.	999 566	0.91%
1 034 391	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1 468 237	1.34%
428 000	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	1 296 407	1.18%
7 000	Largan Precision Co. Ltd.	1 167 562	1.06%
1 200 000	Macronix International	1 489 142	1.36%
580 000	Pegatron Corp.	1 323 415	1.21%
110 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	6 363 500	5.80%
1 080 000	Wistron Corp.	1 021 383	0.93%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		1	0.00%
Aktien / Equities		1	0.00%
Malta / Malta		1	0.00%
771 600	AZ BGP HOLDINGS	1	0.00%
Thailand / Thailand		0	0.00%
1 000 000	Gms Power Publ Co. Ltd.	0	0.00%

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

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

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 50 616 668)	55 464 707
Bankguthaben / Bank deposits	1 656 281
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	3 642
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	12 879
Total Aktiva / Total Assets	57 137 509

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	56 071
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	54 478
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	16 918
Total Passiva / Total Liabilities	127 467
Nettovermögen / Net Assets	57 010 042

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	298 468
Bankzinsen / Bank interests	879
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	24 585

Total Ertrag / Total Income

323 932

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	332 642
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	104 230

Total Aufwand / Total Expenses

436 872

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-112 940

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

- Wertpapieren / Securities	913 367
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-925
- Fremdwährungen / Foreign currencies	26 111

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

825 613

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 883 029
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-10 073

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

3 698 569

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /

30 June 2019

31. Dezember 2019 /

31 December 2019

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

90 494 332

65 856 872

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-11 152 029

3 698 569

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-13 458 351

-12 517 215

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-27 080

-28 184

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

65 856 872

57 010 042

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	16 197.25	16 359.44	17 865.44
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	141 870.05	154 067.76	145 493.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	317 295.85	210 197.87	150 464.17
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	6 718.67	5 582.74	4 492.67
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	10 146.13	7 673.00	6 328.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	1 072.21	2 693.61	2 165.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	18 142.24	2 853.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	556.73	556.73
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	90 494 332	65 856 872	57 010 042
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	173.36	151.11	160.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	179.87	158.81	170.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	187.03	166.55	179.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	173.83	152.33	162.98
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	144.86	126.44	135.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	125.61	116.12	120.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	99.83	88.89	95.88
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	94.67	101.92
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.55	1.82	1.59

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		55 464 707	97.29%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		55 464 707	97.29%
Aktien / Equities		55 464 707	97.29%
China / China		53 495 518	93.83%
360 000	3SBio, Inc. 144A	466 983	0.82%
16 000	51job, Inc.—ADR	1 377 600	2.42%
26 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	5 535 660	9.71%
550 000	A-Living Services Co. Ltd. "H" 144A	1 900 169	3.33%
12 000	Baidu, Inc.—ADR	1 515 480	2.66%
3 600 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	2 159 219	3.79%
250 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	695 145	1.22%
600 000	China Medical System Holdings Ltd.	864 612	1.52%
3 000 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	2 269 414	3.98%
150 000	China Pacific Insurance Group Co. Ltd. "H"	591 435	1.04%
2 000 000	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. "H"	1 022 328	1.79%
380 000	Genscript Biotech Corp.	863 842	1.51%
60 000	GSX Techedu, Inc.—ADR	1 282 800	2.25%
600 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	747 481	1.31%
800 000	Huaxia Bank Co. Ltd. "A"	880 888	1.54%
32 000	Huazhu Group Ltd.—ADR	1 314 880	2.31%
32 000	HUYA, Inc.—ADR	581 120	1.02%
75 000	JD.com, Inc.—ADR	2 655 000	4.66%
800 000	Jiangsu Zhongtian Technology Co. Ltd. "A"	953 242	1.67%
14 943	Kweichow Moutai Co. Ltd. "A"	2 537 802	4.45%
250 000	Longfor Group Holdings Ltd.	1 171 953	2.06%
18 000	Luckin Coffee, Inc.—ADR	680 040	1.19%
80 000	Meituan Dianping "B"	1 046 987	1.84%
6 000	NetEase, Inc.—ADR	1 821 540	3.19%
150 000	New China Life Insurance Co. Ltd. "H"	645 377	1.13%
9 000	New Oriental Education & Technology Group, Inc.—ADR	1 107 000	1.94%
24 000	Pinduoduo, Inc.—ADR	915 600	1.61%
180 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	2 129 165	3.73%
219 903	SAIC Motor Corp. Ltd. "A"	752 930	1.32%
389 922	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. "A"	1 028 305	1.80%
160 000	Sinopharm Group Co. Ltd. "H"	584 628	1.03%
55 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	952 910	1.67%
55 000	TAL Education Group—ADR	2 657 600	4.66%
115 000	Tencent Holdings Ltd.	5 547 543	9.73%
35 000	Trip.com Group Ltd.—ADR	1 197 000	2.10%
72 000	Vipshop Holdings Ltd.—ADR	1 041 840	1.83%
Hongkong / Hong Kong		1 327 280	2.33%
600 000	Brilliance China Automotive Holdings Ltd.	622 644	1.09%
360 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	704 636	1.24%

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

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

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

GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
Macau / Macau		641 909	1.13%
120 000	Sands China Ltd.	641 909	1.13%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 928 098 674)	996 325 746
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	322
- Swaps	13 131 986
Bankguthaben / Bank deposits	146 272 511
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	29 725 000
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	443 577
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	2 462 112
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	165 606
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 392 659
Total Aktiva / Total Assets	1 189 919 519

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	307
- Swaps	1 919 105
Bankschulden / Bank liability	72 517
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	938 383
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	16 548 789
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	574 450
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	550 127
Total Passiva / Total Liabilities	20 603 678
Nettovermögen / Net Assets	1 169 315 841

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	9 129 557
Bankzinsen / Bank interests	31 862
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	90 007
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	2 428 068
Sonstige Erträge / Other income	342 020

Total Ertrag / Total Income

12 021 514

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	845 255
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 110 422
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 878
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 441 377

Total Aufwand / Total Expenses

5 404 932

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

6 616 582

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

- Wertpapieren / Securities	-2 285 767
- Optionen / Options	-380 264
- Swaps	12 638 486
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-493 036
- Futures	2 118 042
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-9 548 918
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-27

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

8 665 098

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	59 901 066
- Optionen / Options	-285 736
- Swaps	7 029 681
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	15
- Fremdwährungen / Foreign currencies	57 586

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

75 367 710

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	1 064 741 993	980 129 711
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	31 874 941	75 367 710
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-116 195 491	115 665 323
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-291 732	-1 846 903
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	980 129 711	1 169 315 841

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	4 307.98	2 897.39	2 389.87
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	20 247.74	15 258.27	13 123.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	1 006.67	936.56	450.10
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	5 291.71	5 417.38	5 664.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	619 949.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	44 968.25	103 621.86	104 634.53
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	4 047.08	5 539.30	30 551.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	475.00	875.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	541.33	541.33	541.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	15 331.51	2 503.78	1 146.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	10.00	4 849.28	4 442.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	11 086.57	9 596.99	8 463.73
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	329 053.46	280 202.40	247 700.39
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	546.65	546.65	546.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	114 006.59	67 954.29	56 839.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	18 517.08	6 008.83	4 933.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	515 044.66	252 979.60	387 424.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	16 742.69	37 675.71	38 592.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	3 408 297.43	975 874.05	1 150 423.87
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 118.77	8 160.67	7 632.73
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 807.90	2 824.20	2 166.07
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	62 491.40	61 957.66	116 254.90
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	3 016 796.00	3 505 192.59	3 556 620.70
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	5 150.00	2 785.00	2 645.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	50 398.80	903.58	46 128.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	27 555.27	28 483.27	27 475.27
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	11 482.81	59 751.10	61 986.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	37 187.57	24 504.70	18 415.37
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	40 792.37	142 543.69	136 051.74
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	443.20	3 562.92	3 562.92
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	1 064 741 993	980 129 711	1 169 315 841
	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)	119.57	116.84	120.98
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	110.77	113.01	119.54
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	133.70	138.04	138.20
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	114.02	113.43	118.17
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	113.92	117.21	124.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	97.90	101.98	102.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	117.24	117.61	123.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	100.96	105.85	106.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	122.93	121.13	125.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	113.88	117.11	124.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	137.43	143.02	143.76

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	117.11	117.48	122.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	123.96	123.43	129.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	114.98	119.48	128.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	138.69	145.86	148.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	118.43	120.11	127.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	127.48	127.95	135.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	118.12	123.72	133.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	142.44	151.02	154.43
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	121.67	124.39	132.42
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	112.12	115.63	123.89
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	115.54	116.30	122.84
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	95.62	98.75	105.67
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	94.42	99.28	107.39
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	127.50	127.97	135.33
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	118.09	123.69	133.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	142.47	151.03	154.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	121.63	124.34	132.37
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 282.09	1 347.57	1 457.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 594.54	1 696.40	1 737.79
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 349.86	1 384.78	1 476.81
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	93.17	99.62	102.31
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.90	2.04	1.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.85	1.87	1.91
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.20	2.24	2.31
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.90	1.96	1.96
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.90	1.93	1.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-GBP)	-	1.65	1.73
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	1.90	1.98	1.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ia1-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ia1-GBP)	1.90	1.96	2.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	1.90	2.05	2.03
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.90	1.93	1.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	2.25	2.31	2.41
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	1.90	1.98	1.99

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		996 325 746	85.21%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		996 325 732	85.21%
Aktien / Equities		982 190 040	84.00%
Argentinien / Argentina		2 087 581	0.18%
3 650	MercadoLibre, Inc.	2 087 581	0.18%
Österreich / Austria		0	0.00%
196 923	Mcb Agricole Holding AG—GDR	0	0.00%
Brasilien / Brazil		109 787 456	9.39%
1 536 000	Banco Bradesco S.A.—Preferred	13 810 903	1.18%
870 000	Banco do Brasil S.A.	11 423 522	0.98%
774 000	Centrais Eletricas Brasileiras S.A.	7 273 026	0.62%
150 000	Cia Brasileira de Distribuicao—Preferred	3 268 327	0.28%
1 164 000	Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participacoes	8 591 036	0.73%
1 170 000	EcoRodovias Infraestrutura e Logistica S.A.	4 740 846	0.41%
950 000	EDP - Energias do Brasil S.A.	5 219 131	0.45%
3 000 000	Even Construtora e Incorporadora S.A.	11 604 146	0.99%
240 000	IRB Brasil Resseguros S.A.	2 323 812	0.20%
1 220 000	Itau Unibanco Holding S.A.—Preferred	11 251 647	0.96%
53 500	Pagseguro Digital Ltd. "A"	1 827 560	0.16%
1 378 000	Petroleo Brasileiro S.A.—ADR	21 965 320	1.88%
1 000 000	Rumo S.A.	6 488 180	0.55%
Kanada / Canada		8 417 814	0.72%
452 000	Parex Resources, Inc.	8 417 814	0.72%
Chile / Chile		6 070 776	0.52%
430 000	Empresa Nacional de Telecomunicaciones S.A.	3 058 235	0.26%
1 600 000	Vina Concha y Toro S.A.	3 012 541	0.26%
China / China		286 779 771	24.52%
1 330 000	Alibaba Group Holding Ltd.	35 367 437	3.02%
166 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	35 208 600	3.01%
26 000	Baidu, Inc.—ADR	3 286 400	0.28%
10 500 000	Bank of China Ltd. "H"	4 487 410	0.38%
222 000	Baozun, Inc.—ADR	7 352 640	0.63%
800 000	Beijing SuperMap Software Co. Ltd. "A"	2 288 930	0.20%
574 000	China Animal Healthcare Ltd.	0	0.00%
5 680 000	China Aoyuan Group Ltd.	9 257 938	0.79%
1 400 000	China Conch Venture Holdings Ltd.	6 108 986	0.52%
7 530 000	China Construction Bank Corp. "H"	6 503 876	0.56%
1 040 000	China Evergrande Group	2 883 031	0.25%
820 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	2 278 421	0.19%
1 830 000	China Merchants Bank Co. Ltd. "H"	9 406 235	0.80%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
570 000	China Vanke Co. Ltd. "A"	2 633 274	0.23%
4 000 000	Colour Life Services Group Co. Ltd.	2 207 449	0.19%
4 681 949	Country Garden Holdings Co. Ltd.	7 499 002	0.64%
1 250 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	2 980 698	0.25%
4 840 000	Dali Foods Group Co. Ltd. 144A	3 584 127	0.31%
6 860 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	8 540 004	0.73%
12 200 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H"	9 394 492	0.80%
254 953	Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. Ltd. "A"	4 044 433	0.35%
310 000	LexinFintech Holdings Ltd.—ADR	4 305 900	0.37%
671 998	Midea Group Co. Ltd. "A"	5 619 519	0.48%
130 000	Momo, Inc.—ADR	4 355 000	0.37%
18 200	NetEase, Inc.—ADR	5 580 848	0.48%
3 599 955	Ningbo Sanxing Medical Electric Co. Ltd. "A"	3 824 406	0.33%
1 818 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	21 488 975	1.84%
132 000	Shanghai International Airport Co. Ltd. "A"	1 492 312	0.13%
825 901	Shenzhen Desay Battery Technology Co. "A"	4 830 413	0.41%
1 168 000	Tencent Holdings Ltd.	56 302 882	4.81%
9 674 720	Xinyi Solar Holdings Ltd.	6 866 347	0.59%
810 000	Zhejiang Weiming Environment Protection Co. Ltd. "A"	2 667 557	0.23%
1 350 000	ZTE Corp. "H"	4 132 229	0.35%
Zypern / Cyprus		0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.	0	0.00%
Griechenland / Greece		2 289 719	0.20%
176 000	Opap S.A.	2 289 719	0.20%
Hongkong / Hong Kong		55 860 811	4.78%
400 000	AIA Group Ltd.	4 199 286	0.36%
852 000	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	3 909 110	0.33%
235 000	China Mobile Ltd.—ADR	9 933 450	0.85%
3 020 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	11 763 264	1.01%
1 220 000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	8 987 397	0.77%
147 361	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	4 784 816	0.41%
3 123 900	Inspur International Ltd.	1 282 949	0.11%
3 650 000	Man Wah Holdings Ltd.	2 599 849	0.22%
1 030 000	Techtronic Industries Co. Ltd.	8 400 690	0.72%
Ungarn / Hungary		10 160 304	0.87%
194 000	OTP Bank Nyrt	10 160 304	0.87%
Indien / India		85 481 183	7.31%
410 000	Axis Bank Ltd.	4 331 592	0.37%
1 500 000	Equitas Holdings Ltd.	2 244 384	0.19%
656 000	HCL Technologies Ltd.	5 221 116	0.45%
131 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	8 301 470	0.71%
232 000	ICICI Bank Ltd.—ADR	3 500 880	0.30%
520 000	Infosys Ltd.	5 326 532	0.46%
810 000	KEI Industries Ltd.	5 200 226	0.44%
190 000	Kotak Mahindra Bank Ltd.	4 483 536	0.38%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
400 000	Larsen & Toubro Ltd.	7 275 055	0.62%
1 645 125	NIIT Ltd.	2 160 752	0.19%
924 000	Reliance Industries Ltd.	19 599 586	1.68%
2 182 000	State Bank of India	10 202 597	0.87%
160 000	Tata Consultancy Services Ltd.	4 845 629	0.41%
13 000 000	Vodafone Idea Ltd.	1 120 091	0.10%
2 480 000	Welspun India Ltd.	1 667 737	0.14%
Indonesien / Indonesia		16 774 773	1.43%
8 000 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	4 523 681	0.38%
25 760 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	8 164 523	0.70%
54 549 800	Ciputra Development Tbk PT	4 086 569	0.35%
Luxemburg / Luxembourg		3 181 500	0.27%
30 000	Globant S.A.	3 181 500	0.27%
Macau / Macau		7 589 346	0.65%
1 419 800	Sands China Ltd.	7 589 346	0.65%
Malaysia / Malaysia		3 602 584	0.31%
2 199 549	Lynas Corp. Ltd.	3 602 584	0.31%
Mexiko / Mexico		29 116 209	2.49%
6 620 000	America Movil SAB de CV—Series L	5 293 476	0.45%
7 980 000	Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	14 367 718	1.23%
1 690 000	Grupo Financiero Banorte SAB de CV "O"	9 455 015	0.81%
Niederlande / Netherlands		4 936 341	0.42%
66 100	Prosus NV	4 936 341	0.42%
Pakistan / Pakistan		6 103 962	0.52%
27 000 000	Fauji Cement Co. Ltd.	2 725 019	0.23%
2 480 000	MCB Bank Ltd.	3 378 943	0.29%
Peru / Peru		2 280 491	0.19%
10 700	Credicorp Ltd.	2 280 491	0.19%
Philippinen / Philippines		20 963 056	1.79%
11 674 800	Ayala Land, Inc.	10 488 763	0.90%
2 820 000	International Container Terminal Services, Inc.	7 160 667	0.61%
2 531 200	Metropolitan Bank & Trust Co.	3 313 626	0.28%
Polen / Poland		16 933 271	1.45%
1 508 825	Bank Millennium S.A.	2 330 585	0.20%
115 000	Grupa Lotos S.A.	2 537 877	0.22%
134 183	KRUK S.A.	5 934 479	0.51%
580 000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	6 130 330	0.52%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Katar / Qatar		4 999 055	0.43%
884 000	Qatar National Bank QPSC	4 999 055	0.43%
Rumänien / Romania		8 781 372	0.75%
6 456 130	Banca Transilvania S.A.	3 929 233	0.34%
710 000	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	2 637 616	0.22%
211 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	2 214 523	0.19%
Russland / Russia		73 839 195	6.31%
460 000	Evraz Plc.	2 461 917	0.21%
1 250 000	Gazprom PJSC—ADR	10 285 000	0.88%
83 760 000	Inter Rao Ues PJSC	6 758 248	0.58%
238 000	LSR Group PJSC	2 931 353	0.25%
154 000	Lukoil PJSC—ADR	15 273 720	1.31%
4 120 000	Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC	2 784 974	0.24%
300 000	Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC—GDR	2 598 000	0.22%
112 000	MMC Norilsk Nickel PJSC—ADR	3 421 600	0.29%
288 000	Mobile TeleSystems PJSC—ADR	2 923 200	0.25%
228 000	PhosAgro PJSC—GDR	2 895 600	0.25%
168 390	PIK Group PJSC	1 088 237	0.09%
60 500	Polyus PJSC—GDR	3 430 350	0.29%
844 000	Sberbank of Russia PJSC—ADR	13 875 360	1.19%
12 660 000	Sistema PJSFC	3 111 635	0.26%
1 101 000	Yakutia Railways	1	0.00%
Südafrika / South Africa		39 730 149	3.40%
162 000	AngloGold Ashanti Ltd.	3 666 679	0.31%
460 000	Impala Platinum Holdings Ltd.	4 721 221	0.40%
1 200 000	MultiChoice Group Ltd.	9 997 497	0.86%
66 100	Naspers Ltd. "N"	10 828 564	0.93%
446 000	Shoprite Holdings Ltd.	4 016 185	0.34%
540 000	Standard Bank Group Ltd.	6 500 003	0.56%
Südkorea / South Korea		119 268 109	10.20%
31 000	CJ ENM Co. Ltd.	4 278 266	0.36%
888 000	Hanon Systems	8 561 719	0.73%
28 000	Kakao Corp.	3 716 546	0.32%
310 000	KB Financial Group, Inc.	12 773 142	1.09%
29 300	LG Chem Ltd.	8 044 230	0.69%
6 400	NCSOFT Corp.	2 993 990	0.26%
26 850	POSCO	5 490 964	0.47%
1 455 000	Samsung Electronics Co. Ltd.—Preferred	57 120 498	4.88%
19 800	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	4 169 052	0.36%
116 000	SK Hynix, Inc.	9 438 886	0.81%
33 300	Woongjin Coway Co. Ltd.	2 680 816	0.23%
Schweiz / Switzerland		5 820 131	0.50%
2 764 000	Ferrexpo Plc.	5 820 131	0.50%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Taiwan / Taiwan			9 249 305	0.79%
150 000	ASE Technology Holding Co. Ltd.		416 319	0.04%
100 000	Catcher Technology Co. Ltd.		757 247	0.06%
413 756	Cathay Financial Holding Co. Ltd.		587 294	0.05%
1 150 000	Delta Electronics, Inc.		5 811 956	0.50%
1 178 211	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.		1 096 577	0.09%
61 000	Flytech Technology Co. Ltd.		146 513	0.01%
280 000	Fubon Financial Holding Co. Ltd.		433 399	0.04%
Thailand / Thailand			8 259 400	0.71%
1 180 000	Airports of Thailand PCL—NVDR		2 925 009	0.25%
2 500 000	Charoen Pokphand Foods PCL—NVDR		2 295 205	0.20%
1 260 000	CP ALL PCL—NVDR		3 039 186	0.26%
Türkei / Turkey			7 938 027	0.68%
790 000	Coca-Cola Icecek A/S		5 137 456	0.44%
2 820 000	Turkiye Halk Bankasi A/S		2 800 571	0.24%
Ukraine / Ukraine			0	0.00%
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant		0	0.00%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates			9 661 981	0.83%
1 341 109	Emirates NBD Bank PJSC		4 746 448	0.41%
5 060 000	National Central Cooling Co. PJSC		2 644 923	0.23%
97 000	NMC Health Plc.		2 270 610	0.19%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			16 226 368	1.39%
1 000 000	KAZ Minerals Plc.		7 039 725	0.60%
154 000	Rio Tinto Plc.		9 186 643	0.79%
Warrants			14 135 692	1.21%
USD			14 135 692	1.21%
190 833	AL Rajhi Bank—Warrants	02.09.2021	3 321 897	0.28%
1 064 135	AXA Cooperative Insurance—Warrants	08.03.2021	7 552 752	0.65%
377 274	Samba Financial Group—Warrants	27.07.2020	3 261 043	0.28%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			14	0.00%
Aktien / Equities			14	0.00%
Vereinigte Staaten / United States			14	0.00%
14 000 000	Online Automotive Partners		14	0.00%
500 000	Rurik Real Estate Investment		0	0.00%

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

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

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

GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL 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
PHP	27 831 924	USD	549 227	02.01.2020	322	0.00%
USD	51 983	CHF	50 636	03.01.2020	-307	-0.00%
					15	0.00%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank And Trust Co. oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with State Street Bank And Trust Co. or State Street Bank London.

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	Airports Corp of Vietnam JSC	250 000	USD	857 931	20 198	-20 198	-0.00%
CFD	ASE Technology Holding Co. Ltd.	750 000	USD	1 391 448	690 148	690 148	0.06%
CFD	Asia Cement Corp.	2 160 000	USD	3 240 502	214 548	214 548	0.02%
CFD	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	36 000	HKD	159 126	5 313	5 313	0.00%
CFD	Catcher Technology Co. Ltd.	410 000	USD	3 036 307	422 257	422 257	0.04%
CFD	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	2 234 285	USD	2 936 838	234 555	234 555	0.02%
CFD	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	4 948 488	USD	3 998 870	617 331	617 331	0.05%
CFD	FirstRand Ltd.	1 090 000	USD	5 341 858	525 705	-525 705	-0.04%
CFD	Flytech Technology Co. Ltd.	719 000	USD	1 717 239	88 050	88 050	0.01%
CFD	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	1 200 000	USD	1 828 651	128 180	128 180	0.01%
CFD	Hoa Phat Group JSC	12 080 000	USD	12 730 864	1 310 555	1 310 555	0.11%
CFD	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	3 300 000	USD	9 783 010	212 861	212 861	0.02%
CFD	Kinh Bac City Development Share Holding Corp.	6 340 000	USD	4 180 887	46 238	46 238	0.00%
CFD	Kweichow Moutai Co. Ltd.	37 600	USD	6 037 605	348 085	348 085	0.03%
CFD	Largan Precision Co. Ltd.	69 000	USD	10 555 427	953 396	953 396	0.08%
CFD	Mega Financial Holding Co. Ltd.	2 000 000	USD	1 703 809	297 824	297 824	0.03%
CFD	Midea Group Co. Ltd.	296 528	USD	2 279 222	171 756	171 756	0.01%
CFD	Military Commercial Joint Stock Bank	2 914 206	USD	2 963 636	351 718	-351 718	-0.03%
CFD	Primax Electronics Ltd.	2 980 000	USD	5 447 076	1 199 470	1 199 470	0.10%
CFD	Shandong Pharmaceutical Glass Co. Ltd.	480 000	USD	1 505 505	399 143	399 142	0.04%
CFD	Sitronix Technology Corp.	750 000	USD	3 590 523	315 756	315 756	0.03%
CFD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	4 840 000	USD	48 366 698	5 073 576	5 073 576	0.43%
CFD	Vietnam Dairy Products JSC	2 430 000	USD	13 892 589	1 021 484	-1 021 484	-0.09%
CFD	Yantai Eddie Precision Machinery Co. Ltd.	1 100 000	USD	4 407 197	402 945	402 945	0.03%
					11 212 881	0.96%	

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Instinet U.K. Ltd oder JP Morgan Chase Bank NA London abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with Instinet U.K. Ltd or JP Morgan Chase Bank NA London.

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 23 084 899)	26 745 962
Bankguthaben / Bank deposits	390 129
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	5 563
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	30 134
Total Aktiva / Total Assets	27 171 788

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 715
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	21 534
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	25 069
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	10 836
Total Passiva / Total Liabilities	62 154
Nettovermögen / Net Assets	27 109 634

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

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	135 454
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 466

Total Ertrag / Total Income **136 920**

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	3 297
Verwaltungsgebühren / Management Fees	148 889
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	64 219

Total Aufwand / Total Expenses **216 405**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-79 485

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

- Wertpapieren / Securities	-64 686
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	11 738
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 069

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **-134 502**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 615 648
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	4 356
- Fremdwährungen / Foreign currencies	288

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **2 485 790**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	386 446 027	27 515 828
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-39 694 465	2 485 790
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-318 912 879	-2 800 188
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-322 855	-91 796
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	27 515 828	27 109 634

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	51 278.57	11 985.82	10 089.03
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	80.00	80.00	80.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	1 964.31	1 394.31	1 394.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	41 536.90	9 814.00	13 154.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	40 160.92	1 812.87	1 812.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP) / Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	4 756.75	777.76	325.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	137 619.91	79 097.93	70 567.02
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	400.00	400.00	400.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	2 478.08	1 877.72	1 018.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 132 797.55	14 562.07	12 328.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	24 897.15	1 583.00	1 440.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	14 129.36	11 845.18	10 927.86
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	225 912.10	944.98	289.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	22 123.95	1 273.35	960.72
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	747.04	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	802.67	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP) / Accumulation shares (Shares S1-GBP)	11 005.61	1 083.41	1 068.41
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	386 446 027	27 515 828	27 109 634
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	163.27	152.31	163.19
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	121.29	114.47	116.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	112.72	109.00	118.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	141.02	132.39	142.26
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	119.44	113.66	115.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP) / Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	97.74	93.16	95.02
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	233.06	223.03	244.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	132.10	127.81	132.67
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	122.35	121.16	134.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	264.75	255.27	280.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	136.34	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	126.11	125.82	140.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	155.36	147.57	161.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	106.97	103.15	113.49
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	136.46	133.03	138.61
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	95.63	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	95.10	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP) / Accumulation shares (Shares S1-GBP)	94.01	91.83	95.77
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.90	3.88	3.63
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.75	2.76	2.61
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	2.50	2.55	2.47

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	3.50	3.51	3.30
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	2.60	2.63	2.51
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Sa1-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Sa1-GBP)	-	2.20	2.10

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		26 745 962	98.66%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		26 745 962	98.66%
Aktien / Equities		26 745 962	98.66%
Belgien / Belgium		1 261 882	4.65%
17 355	Anheuser-Busch InBev S.A.	1 261 882	4.65%
Dänemark / Denmark		525 937	1.94%
5 704	Orsted A/S 144A	525 937	1.94%
Frankreich / France		5 705 230	21.05%
4 056	Airbus S.E.	529 227	1.95%
9 990	Eiffage S.A.	1 018 980	3.76%
8 658	Faurecia S.E.	415 844	1.54%
3 081	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	1 276 150	4.71%
6 565	Pernod Ricard S.A.	1 046 461	3.86%
28 399	Peugeot S.A.	604 899	2.23%
16 538	Total S.A.	813 669	3.00%
Deutschland / Germany		5 390 515	19.88%
14 386	Bayer AG	1 047 445	3.86%
5 954	Deutsche Boerse AG	834 453	3.08%
15 809	Fresenius S.E. & Co. KGaA	793 296	2.93%
64 782	Infineon Technologies AG	1 315 722	4.85%
3 809	Volkswagen AG—Preferred	671 298	2.47%
16 120	Zalando S.E. 144A	728 301	2.69%
Irland / Ireland		3 416 373	12.60%
12 196	Flutter Entertainment Plc.	1 321 437	4.87%
22 834	Kingspan Group Plc.	1 238 745	4.57%
58 523	Ryanair Holdings Plc.	856 191	3.16%
Italien / Italy		1 555 533	5.74%
1 428	Ferrari NV	211 201	0.78%
125 756	FinecoBank Banca Fineco SpA	1 344 332	4.96%
Niederlande / Netherlands		1 477 375	5.45%
384	Adyen NV 144A	280 704	1.04%
4 538	ASML Holding NV	1 196 671	4.41%
Spanien / Spain		3 729 994	13.76%
34 148	Aedas Homes SAU 144A	732 475	2.70%
17 026	Amadeus IT Group S.A.	1 239 493	4.57%
203 909	CaixaBank S.A.	570 537	2.11%
37 758	Industria de Diseno Textil S.A.	1 187 489	4.38%

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

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

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

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
Schweden / Sweden		1 755 650	6.48%
16 459	Atlas Copco AB "A"	585 194	2.16%
89 966	Epiroc AB "A"	979 048	3.61%
3 831	Hexagon AB "B"	191 408	0.71%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		1 927 473	7.11%
49 583	Relx Plc.	1 113 634	4.11%
15 314	Rio Tinto Plc.	813 839	3.00%

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

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

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

GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
USD	508 444	EUR	457 503	09.01.2020	-4 715	-0.02%
					-4 715	-0.02%

Die Devisentermingeschäft, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, war mit der Goldman Sachs International abgeschlossen. /
The forward foreign exchange contract listed in the table above was entered into with Goldman Sachs International.

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

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

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

GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

Kein Bestand zum 31. Dezember 2019 / No holdings as at 31 December 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2019 bis zum 17. Oktober 2019 (Verschmelzung des Subfonds) / from 1 July 2019 to 17 October 2019 (Merger of the sub-fund)

		EUR
Ertrag / Income		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		101
Sonstige Erträge / Other income		43 510
Total Ertrag / Total Income		43 611
Aufwand / Expenses		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		598 121
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		270 335
Total Aufwand / Total Expenses		868 456
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		-824 845
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		26 581 711
- Fremdwährungen / Foreign currencies		4 609
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		25 761 475
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-22 934 495
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-1 362
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		2 825 618

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2019 / 30 June 2019 EUR	31. Dezember 2019 / 31 December 2019 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	207 741 105	165 759 718
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-9 508 490	2 825 618
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-32 090 264	-168 585 336
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-382 633	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	165 759 718	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	105 523.35	99 947.15	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	388 908.17	330 712.22	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	17 384.95	2 130.88	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	68 545.46	48 557.92	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	128.63	629.22	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	207 741 105	165 759 718	0.00
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	243.43	231.07	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	429.42	414.67	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	487.43	474.22	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	95.73	91.76	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	103.29	100.49	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.55	3.68	-

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 89 800 205)	100 389 538
Bankguthaben / Bank deposits	2 138 355
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	79 293
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 274
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	63 971
Total Aktiva / Total Assets	102 673 431

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	281 056
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	99 552
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	58 219
Total Passiva / Total Liabilities	438 827
Nettovermögen / Net Assets	102 234 604

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

GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	46 477
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 424

Total Ertrag / Total Income **47 901**

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	9 756
Verwaltungsgebühren / Management Fees	600 503
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	351 781

Total Aufwand / Total Expenses **962 040**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-914 139

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

- Wertpapieren / Securities	-1 356 811
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-81

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **-2 271 031**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on: - Wertpapieren / Securities	9 509 419
---	-----------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **7 238 388**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**30. Juni 2019 /
30 June 2019
EUR**

**31. Dezember 2019 /
31 December 2019
EUR**

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	124 090 631	100 625 923
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 700 646	7 238 388
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-18 692 525	-5 571 626
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-71 537	-58 081
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	100 625 923	102 234 604

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	17 639.74	17 378.95	14 720.34
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	260 136.06	234 860.69	224 242.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	29 184.75	7 448.11	6 114.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 879.46	7 737.76	7 632.40
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	124 090 631	100 625 923	102 234 604
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	258.66	247.00	261.41
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	400.47	388.96	417.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	459.34	449.69	485.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	219.01	211.13	225.94
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.05	4.06	3.88

GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		100 389 538	98.20%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		100 389 538	98.20%
Aktien / Equities		100 389 538	98.20%
Finnland / Finland		82 729	0.08%
8 801	Ferratum OYJ	82 729	0.08%
Deutschland / Germany		98 363 703	96.22%
35 563	1&1 Drillisch AG	813 681	0.80%
15 447	adidas AG	4 476 541	4.38%
39 799	Allianz S.E.	8 692 101	8.50%
12 800	AURELIUS Equity Opportunities S.E. & Co. KGaA	499 200	0.49%
70 071	BASF S.E.	4 719 282	4.62%
99 120	Bayer AG	7 216 927	7.06%
8 545	Beiersdorf AG	911 324	0.89%
116 110	CECONOMY AG	627 691	0.61%
15 542	Covestro AG 144A	644 216	0.63%
37 750	Daimler AG	1 863 717	1.82%
15 184	Delivery Hero S.E.	1 071 383	1.05%
34 968	Deutsche Boerse AG	4 900 765	4.79%
81 006	Deutsche Post AG	2 755 014	2.69%
256 777	Deutsche Telekom AG	3 741 241	3.66%
87 732	Evonik Industries AG	2 387 188	2.34%
11 948	Freenet AG	244 217	0.24%
64 397	Fresenius S.E. & Co. KGaA	3 231 441	3.16%
13 667	HeidelbergCement AG	887 808	0.87%
50 283	HelloFresh S.E.	938 281	0.92%
227 345	Infineon Technologies AG	4 617 377	4.52%
18 514	LEG Immobilien AG	1 954 153	1.91%
88 980	METRO AG	1 276 863	1.25%
49 264	Porsche Automobil Holding S.E.—Preferred	3 282 953	3.21%
87 530	Rocket Internet S.E. 144A	1 934 413	1.89%
245 103	RWE AG	6 703 567	6.56%
27 940	Salzgitter AG	552 094	0.54%
54 977	SAP S.E.	6 614 833	6.47%
40 966	Siemens AG	4 774 178	4.67%
41 930	thyssenkrupp AG	504 837	0.49%
34 920	United Internet AG	1 022 458	1.00%
2 999	Volkswagen AG	519 577	0.51%
25 940	Volkswagen AG—Preferred	4 571 666	4.47%
125 891	Vonovia S.E.	6 042 768	5.91%
6 126	Wacker Chemie AG	414 363	0.41%
65 418	Zalando S.E. 144A	2 955 585	2.89%
Irland / Ireland		1 665 875	1.63%
8 731	Linde Plc.	1 665 875	1.63%

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

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

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

GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
Luxemburg / Luxembourg		277 231	0.27%
4 571	Stabilus S.A.	277 231	0.27%

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

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

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

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 128 604 435)	152 539 833
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	60 126
Bankguthaben / Bank deposits	2 716 925
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	175 523
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	70 320

Total Aktiva / Total Assets

155 562 727

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	566
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	483 747
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	189 033
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	32 669

Total Passiva / Total Liabilities

706 015

Nettovermögen / Net Assets

154 856 712

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	712 230
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	17 383
Sonstige Erträge / Other income	30

Total Ertrag / Total Income

729 643

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 092 688
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	185 552

Total Aufwand / Total Expenses

1 278 240

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-548 597

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

- Wertpapieren / Securities	3 374 237
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-134 945
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 714

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

2 685 981

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	9 024 333
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-54 145
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 242

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

11 651 927

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	214 989 370	153 269 715
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 059 311	11 651 927
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-63 685 481	-9 986 808
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	<u>-93 485</u>	<u>-78 122</u>
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	<u>153 269 715</u>	<u>154 856 712</u>

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	26 575.94	22 851.45	20 942.84
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	244 929.31	194 503.41	176 074.74
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	24 704.18	32 199.96	28 234.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	208 753.83	112 781.54	117 485.03
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	14 564.12	14 514.23	7 139.39
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	87 680.97	59 924.93	50 503.45
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	6 494.88	9 584.57	10 554.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	107.98	89.05	841.87
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	214 989 370	153 269 715	154 856 712
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	352.97	358.00	383.39
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	363.78	372.94	403.51
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	101.45	100.56	106.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	389.79	402.00	436.28
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	102.79	102.50	109.37
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	337.13	343.04	369.75
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	117.58	115.68	122.59
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	104.84	112.18	116.98
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	3.50	3.66	3.72

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		152 539 833	98.50%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		152 539 833	98.50%
Aktien / Equities		152 380 002	98.40%
Frankreich / France		3 644 644	2.35%
41 100	Ipsen S.A.	3 644 644	2.35%
Irland / Ireland		9 821 222	6.34%
9 400	Jazz Pharmaceuticals Plc.	1 403 232	0.91%
74 200	Medtronic Plc.	8 417 990	5.43%
Japan / Japan		708 610	0.46%
6 100	Daiken Medical Co. Ltd.	37 383	0.03%
33 600	Sosei Group Corp.	671 227	0.43%
Schweiz / Switzerland		17 298 634	11.17%
18 640	Alcon, Inc.	1 054 858	0.68%
85 400	Novartis AG	8 104 776	5.23%
25 100	Roche Holding AG	8 139 000	5.26%
Vereinigte Staaten / United States		120 906 892	78.08%
55 200	AbbVie, Inc.	4 887 408	3.16%
21 600	Agios Pharmaceuticals, Inc.	1 031 400	0.67%
32 300	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	3 493 245	2.26%
19 000	Amgen, Inc.	4 580 330	2.96%
7 600	Biogen, Inc.	2 255 148	1.46%
42 400	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	3 584 920	2.31%
29 400	Bluebird Bio, Inc.	2 579 850	1.67%
23 390	Blueprint Medicines Corp.	1 873 773	1.21%
143 400	Bristol-Myers Squibb Co.	9 204 846	5.94%
51 200	Cerner Corp.	3 757 568	2.43%
11 200	Cigna Corp.	2 290 288	1.48%
22 100	Edwards Lifesciences Corp.	5 155 709	3.33%
88 000	Esperion Therapeutics, Inc.	5 247 440	3.39%
7 100	Exact Sciences Corp.	656 608	0.42%
168 100	Flexion Therapeutics, Inc.	3 479 670	2.25%
141 600	Gilead Sciences, Inc.	9 201 168	5.94%
20 000	iRhythm Technologies, Inc.	1 361 800	0.88%
43 600	Johnson & Johnson	6 359 932	4.11%
13 500	MyoKardia, Inc.	983 947	0.63%
42 200	Nektar Therapeutics	910 887	0.59%
52 400	Neurocrine Biosciences, Inc.	5 632 476	3.64%
228 500	Pfizer, Inc.	8 952 630	5.78%
135 000	Portola Pharmaceuticals, Inc.	3 223 800	2.08%
35 600	Reata Pharmaceuticals, Inc. "A"	7 277 708	4.70%
63 900	REGENXBIO, Inc.	2 617 983	1.69%

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

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

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

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
25 200	Sage Therapeutics, Inc.		1 819 188	1.17%
20 800	Sarepta Therapeutics, Inc.		2 684 032	1.73%
21 900	Stryker Corp.		4 597 686	2.97%
28 000	UnitedHealth Group, Inc.		8 231 440	5.31%
6 200	Veeva Systems, Inc. "A"		872 092	0.56%
9 600	Vertex Pharmaceuticals, Inc.		2 101 920	1.36%
Anrechte / Rights			159 831	0.10%
USD			159 831	0.10%
53 100	Bristol-Myers Squibb Co.—Rights	31.03.2021	159 831	0.10%

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

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

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

GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL 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
EUR	1 371	USD	1 521	02.01.2020	18	0.00%
EUR	756	USD	848	06.01.2020	1	0.00%
EUR	5 079 183	USD	5 643 406	09.01.2020	60 107	0.04%
USD	1 105	EUR	988	03.01.2020	-4	-0.00%
USD	49 441	EUR	44 529	09.01.2020	-562	0.00%
					59 560	0.04%

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.

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

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

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

JPY

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 48 398 511 613)	55 443 871 848
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	102 193 946
Bankguthaben / Bank deposits	596 279 244
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	19 760 784
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	66 159 188
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	52 303 742

Total Aktiva / Total Assets

56 280 568 752

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	19 155 356
Bankschulden / Bank liability	17 074
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	32 496 525
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	240 718 824
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	32 552 982
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	22 428 335

Total Passiva / Total Liabilities

347 369 096

Nettovermögen / Net Assets

55 933 199 656

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

JPY

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	522 545 304
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	8 943 841

Total Ertrag / Total Income

531 489 145

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	723 346
Verwaltungsgebühren / Management Fees	218 521 134
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	145 866 986

Total Aufwand / Total Expenses

365 111 466

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

166 377 679

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

- Wertpapieren / Securities	1 698 129 415
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-34 350 211
- Futures	-11 660
- Fremdwährungen / Foreign currencies	13 560 565

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 843 705 788

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	4 675 919 928
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	55 444 500
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-53 349

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

6 575 016 867

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2019 / 30 June 2019 JPY	31. Dezember 2019 / 31 December 2019 JPY
--	--	--

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	179 090 915 127	64 567 404 019
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-9 062 144 183	6 575 016 867
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-105 446 504 964	-15 202 163 968
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-14 861 961	-7 057 262
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	64 567 404 019	55 933 199 656

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	1 519.30	740.55	652.52
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	17 625.94	10 167.35	9 873.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	4 078.59	2 350.00	2 450.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	119 516.50	29 328.91	8 070.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	9 725.02	3 233.19	2 133.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	25 060.10	25 060.10	25 060.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	121 389.15	75 673.59	67 412.23
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	245 261.47	151 070.10	134 250.52
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	25 516.98	13 731.23	12 627.72
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	81 263.95	48 776.76	38 847.54
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	41 957.26	25 069.71	20 246.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 728 785.10	589 165.47	479 220.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	3 168 197.54	1 041 799.52	961 379.65
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	76 615.28	63 423.89	51 690.89
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	307 231.01	136 190.54	118 444.45
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	88 192.38	71 603.78	121 662.67
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	10 821.16	9 492.69	8 414.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	6 906.72	6 261.73	5 435.71
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	1 132.08	94.61	12.04
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	4 213 125.02	1 810 998.32	837 701.78
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	441 357.48	308 555.58	269 160.06
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	3 231.00	1 969.92	904.46
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	2 996.70	1 266.00	1 266.00
	JPY	JPY	JPY
Nettovermögen / Net Assets	179 090 915 127	64 567 404 019	55 933 199 656
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	136.97	129.63	142.34
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	16 456.00	14 811.00	16 200.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	169.43	150.60	163.68
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	132.33	117.92	128.34
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	147.97	136.28	150.61
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	103.31	92.79	101.39
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	97.40	92.85	102.31
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	148.06	141.61	156.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	19 882.00	18 096.00	19 983.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	176.46	158.59	174.01
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	137.37	123.82	136.08
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	153.61	143.09	159.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	162.21	156.33	173.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	22 997.00	21 087.00	23 376.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	183.79	166.40	183.27
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	142.70	129.59	142.97
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	159.93	150.09	168.14

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	135.74	128.88	142.26
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	15 177.00	13 710.00	15 083.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	117.30	104.91	114.85
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	10 276.10	9 439.98	10 475.12
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	97.40	93.87	104.40
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	106.90	104.66	110.65
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	10 847.91	9 947.25	11 026.53
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	105.15	95.52	105.36
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	111.42	102.60	113.59
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.30	1.37	1.30
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial year (Shares A-JPY)	160.00	170.72	153.66
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	1.65	1.74	1.55
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-EUR)	1.30	1.37	1.23
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.45	1.57	1.45
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Cah-EUR)	-	1.07	0.97
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	-	1.00	0.96

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		55 443 871 848	99.12%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		55 443 871 848	99.12%
Aktien / Equities		55 443 871 848	99.12%
Japan / Japan		55 443 871 848	99.12%
155 400	Alfresa Holdings Corp.	346 231 200	0.62%
45 600	Asahi Group Holdings Ltd.	227 224 800	0.41%
400 200	Asahi Intecc Co. Ltd.	1 280 640 000	2.29%
289 800	Astellas Pharma, Inc.	541 926 000	0.97%
32 400	Bandai Namco Holdings, Inc.	214 844 400	0.38%
269 200	Bridgestone Corp.	1 095 644 000	1.96%
67 900	Canon Marketing Japan, Inc.	172 466 000	0.31%
20 500	Central Japan Railway Co.	451 000 000	0.81%
105 900	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	192 367 350	0.34%
39 400	Daiichi Sankyo Co. Ltd.	284 783 200	0.51%
79 000	Daikin Industries Ltd.	1 220 550 000	2.18%
87 400	Daito Trust Construction Co. Ltd.	1 178 152 000	2.11%
90 100	Daiwa House Industry Co. Ltd.	305 439 000	0.55%
36 200	DCM Holdings Co. Ltd.	38 480 600	0.07%
10 100	Duskin Co. Ltd.	30 552 500	0.05%
121 600	East Japan Railway Co.	1 198 732 800	2.14%
69 700	Fancl Corp.	202 966 400	0.36%
57 200	FANUC Corp.	1 162 876 000	2.08%
198 500	Fujitsu Ltd.	2 038 595 000	3.64%
523 200	Haseko Corp.	769 627 200	1.38%
44 400	Hitachi Construction Machinery Co. Ltd.	145 854 000	0.26%
15 100	Hitachi High-Technologies Corp.	116 874 000	0.21%
157 300	Hitachi Ltd.	727 669 800	1.30%
424 500	Honda Motor Co. Ltd.	1 315 525 500	2.35%
48 100	Hoya Corp.	502 645 000	0.90%
301 800	ITOCHU Corp.	764 912 100	1.37%
201 200	Kajima Corp.	293 349 600	0.52%
142 700	Kao Corp.	1 287 867 500	2.30%
34 100	Kawasaki Kisen Kaisha Ltd.	63 528 300	0.11%
201 000	KDDI Corp.	653 853 000	1.17%
33 000	Keyence Corp.	1 270 170 000	2.27%
100	Kyushu Railway Co.	365 000	0.00%
429 500	M3, Inc.	1 419 497 500	2.54%
330 900	Makita Corp.	1 260 729 000	2.25%
684 200	Marubeni Corp.	554 612 520	0.99%
233 400	Medipal Holdings Corp.	563 194 200	1.01%
432 600	MISUMI Group, Inc.	1 177 537 200	2.11%
239 000	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	195 382 500	0.35%
66 700	Mitsubishi Logistics Corp.	189 894 900	0.34%
1 001 500	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	594 089 800	1.06%
196 300	Mitsui & Co. Ltd.	381 999 800	0.68%
100	Mitsui Chemicals, Inc.	268 000	0.00%

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

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

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
266 200	Mitsui OSK Lines Ltd.	805 255 000	1.44%
1 329 600	Mizuho Financial Group, Inc.	223 771 680	0.40%
103 800	NEC Corp.	469 176 000	0.84%
81 400	NET One Systems Co. Ltd.	227 675 800	0.41%
75 700	Nidec Corp.	1 135 878 500	2.03%
84 100	Nihon Unisys Ltd.	288 042 500	0.51%
333 000	Nippon Suisan Kaisha Ltd.	217 116 000	0.39%
167 400	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	461 521 800	0.83%
271 100	Nippon Yusen KK	537 049 100	0.96%
113 000	Nissin Electric Co. Ltd.	153 228 000	0.27%
72 700	Nitori Holdings Co. Ltd.	1 252 257 500	2.24%
80 700	NS Solutions Corp.	290 520 000	0.52%
171 400	NTT Data Corp.	251 443 800	0.45%
216 800	Obayashi Corp.	263 845 600	0.47%
87 900	Obic Co. Ltd.	1 297 404 000	2.32%
183 700	Olympus Corp.	310 269 300	0.55%
190 200	Open House Co. Ltd.	595 326 000	1.06%
697 000	ORIX Corp.	1 262 267 000	2.26%
32 100	PALTAC Corp.	168 204 000	0.30%
78 200	Prima Meat Packers Ltd.	198 393 400	0.35%
58 500	Sankyu, Inc.	321 750 000	0.58%
67 700	Sawai Pharmaceutical Co. Ltd.	468 484 000	0.84%
103 700	Sekisui House Ltd.	241 983 950	0.43%
69 200	Shimano, Inc.	1 229 684 000	2.20%
121 600	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	1 466 496 000	2.62%
55 000	Showa Denko KK	159 445 000	0.29%
24 700	SMC Corp.	1 242 163 000	2.22%
100	Softbank Corp.	145 950	0.00%
126 100	SoftBank Group Corp.	599 731 600	1.07%
1 257 400	Sojitz Corp.	442 604 800	0.79%
83 000	Sony Corp.	614 283 000	1.10%
317 700	Sumitomo Corp.	515 944 800	0.92%
108 200	Sumitomo Heavy Industries Ltd.	338 666 000	0.61%
151 000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	609 738 000	1.09%
295 554	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	1 281 817 698	2.29%
54 700	Suzuken Co. Ltd.	244 235 500	0.44%
242 800	Suzuki Motor Corp.	1 108 867 600	1.98%
161 000	Sysmex Corp.	1 199 289 000	2.14%
198 000	Teijin Ltd.	404 910 000	0.72%
59 600	TIS, Inc.	383 228 000	0.69%
96 800	Toho Holdings Co. Ltd.	234 933 600	0.42%
11 700	Tokyo Electron Ltd.	279 922 500	0.50%
354 500	Toppan Printing Co. Ltd.	801 524 500	1.43%
106 300	Toyota Motor Corp.	819 998 200	1.47%
76 200	Toyota Tsusho Corp.	294 132 000	0.53%
362 600	Unicharm Corp.	1 341 620 000	2.40%
53 800	West Japan Railway Co.	507 925 800	0.91%
3 142 700	Z Holdings Corp.	1 448 784 700	2.59%

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

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

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

GAM Multistock - JAPAN EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss JPY	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	12 237 711	JPY	1 349 136 761	09.01.2020	23 596 542	0.04%
CHF	11 894 377	JPY	1 337 652 013	10.02.2020	-2 823 956	-0.00%
EUR	84 585	JPY	10 264 359	06.01.2020	72 637	0.00%
EUR	1 324	JPY	162 231	07.01.2020	-433	-0.00%
EUR	918 622	JPY	112 542 616	08.01.2020	-278 280	-0.00%
EUR	25 763 245	JPY	3 104 384 537	09.01.2020	44 135 199	0.08%
EUR	25 571 319	JPY	3 131 154 925	10.02.2020	-5 246 478	-0.01%
GBP	141 680	JPY	20 272 674	09.01.2020	10 126	0.00%
GBP	141 680	JPY	20 313 709	10.02.2020	-48 142	-0.00%
JPY	1 375 011 951	CHF	12 237 712	09.01.2020	2 278 649	-0.00%
JPY	213 824	EUR	1 764	07.01.2020	-1 753	-0.00%
JPY	3 153 217 226	EUR	25 763 245	09.01.2020	4 697 488	0.01%
JPY	112 552 622	EUR	918 622	10.02.2020	257 710	0.00%
JPY	20 328 797	GBP	141 680	09.01.2020	45 997	0.00%
JPY	2 705 758 384	USD	24 698 822	09.01.2020	10 693 793	0.02%
USD	24 698 822	JPY	2 678 658 786	09.01.2020	16 405 805	0.03%
USD	23 581 517	JPY	2 579 370 511	10.02.2020	-10 756 314	-0.02%
					83 038 590	0.15%

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 der Vermögensaufstellung. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 187 539 456)	285 916 242
Bankguthaben / Bank deposits	6 744 846
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	774 143
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	97 589
Total Aktiva / Total Assets	293 532 820

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	963 646
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	345 622
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	109 150
Total Passiva / Total Liabilities	1 418 418
Nettovermögen / Net Assets	292 114 402

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 153 141
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	200 799

Total Ertrag / Total Income **1 353 940**

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	24 817
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 992 203
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	622 132

Total Aufwand / Total Expenses **2 639 152**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 285 212

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

- Wertpapieren / Securities	4 338 325
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-19 516
- Fremdwährungen / Foreign currencies	888 809

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **3 922 406**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	5 207 316
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-60

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **9 129 662**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019

31. Dezember 2019 /
31 December 2019

EUR

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	329 788 182	272 495 175
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	8 649 254	9 129 662
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-65 803 240	10 576 015
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-139 021	-86 450
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	272 495 175	292 114 402

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	30 011.00	19 715.28	18 907.72
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	33 232.23	35 794.87	32 544.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	4 035.50	3 603.67	5 686.39
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	4 175.03	3 727.00	3 580.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	65 028.14	3 753.40	9 731.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	40 677.62	26 825.49	24 117.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	472 978.53	421 156.73	416 387.67
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	1 424.17	1 469.19	1 352.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	81 387.80	32 807.14	29 743.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 195.75	2 544.75	2 519.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	315 277.04	237 379.26	267 226.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	33 353.86	843.52	7 802.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	2 153.72	1 438.41	1 438.41
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	101 670.08	95 389.02	92 269.24
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	21 733.99	18 221.41	17 479.49
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	226.53	381.31	981.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	12 369.92	11 017.10	24 119.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	1 396.93	2 430.00	2 000.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	329 788 182	272 495 175	292 114 402
	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)	199.43	201.77	202.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	276.64	292.48	300.59
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	217.55	224.03	226.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	145.07	154.43	159.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	157.68	170.22	166.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	209.75	213.49	215.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	291.47	309.89	320.16
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	186.58	201.04	196.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	228.97	237.28	241.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	227.27	233.05	236.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	315.79	338.32	350.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	197.69	214.64	210.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	248.20	259.14	264.84
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	269.75	284.68	293.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	211.89	217.94	221.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	109.94	112.74	114.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	111.33	119.26	123.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	107.93	112.69	115.17
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	0.85	1.10	1.12
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.20	1.46	1.55
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.00	1.24	1.29

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.70	0.86	0.92
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	0.75	0.93	1.00

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL		285 916 242	97.88%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		285 916 242	97.88%
Aktien / Equities		285 916 242	97.88%
Australien / Australia		6 247 328	2.14%
614 285	Treasury Wine Estates Ltd.	6 247 328	2.14%
Kanada / Canada		4 941 879	1.69%
153 070	Canada Goose Holdings, Inc.	4 941 879	1.69%
Frankreich / France		105 190 440	36.01%
31 362	Hermes International	20 893 364	7.15%
33 739	Kering S.A.	19 744 063	6.76%
53 157	L'Oreal S.A.	14 033 448	4.80%
64 651	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	26 778 444	9.17%
69 890	Pernod Ricard S.A.	11 140 466	3.81%
72 010	Remy Cointreau S.A.	7 885 095	2.70%
499 001	SMCP S.A. 144A	4 715 560	1.62%
Deutschland / Germany		23 415 362	8.02%
46 550	adidas AG	13 490 190	4.62%
145 211	Puma S.E.	9 925 172	3.40%
Hongkong / Hong Kong		4 942 287	1.69%
1 643 600	Budweiser Brewing Co. APAC Ltd. 144A	4 942 287	1.69%
Italien / Italy		39 872 297	13.65%
1 390 079	Davide Campari-Milano SpA	11 315 243	3.87%
73 791	Ferrari NV	10 913 689	3.74%
270 265	Moncler SpA	10 829 518	3.71%
1 850 804	PRADA SpA	6 813 847	2.33%
Schweiz / Switzerland		14 948 685	5.12%
84	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG —REG	6 607 343	2.26%
119 206	Cie Financiere Richemont S.A.	8 341 342	2.86%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		14 365 317	4.92%
344 354	Diageo Plc.	13 006 815	4.45%
147 335	Farfetch Ltd. "A"	1 358 502	0.47%
Vereinigte Staaten / United States		71 992 647	24.64%
180 337	Brown-Forman Corp. "B"	10 860 389	3.72%
44 216	Deckers Outdoor Corp.	6 651 507	2.28%
94 983	Estee Lauder Cos, Inc. "A"	17 476 880	5.98%
154 016	NIKE, Inc. "B"	13 900 551	4.76%

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

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

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

GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
52 542	PVH Corp.	4 921 865	1.68%
258 410	RealReal, Inc.	4 339 448	1.49%
66 616	Tiffany & Co.	7 931 610	2.71%
27 663	Vail Resorts, Inc.	5 910 397	2.02%

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

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

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

GAM Multistock - SWISS EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 118 029 448)	190 961 802
Bankguthaben / Bank deposits	1 716 914
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	220 326
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 599
Total Aktiva / Total Assets	192 900 641

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	158 845
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	152 157
Verbindlichkeiten aus Dividenden / Income distribution payable	13
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	76 940
Total Passiva / Total Liabilities	387 955
Nettovermögen / Net Assets	192 512 686

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

GAM Multistock - SWISS EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	219 653
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	84 088

Total Ertrag / Total Income **303 741**

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	3 342
Verwaltungsgebühren / Management Fees	897 389
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	451 248

Total Aufwand / Total Expenses **1 351 979**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-1 048 238

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

- Wertpapieren / Securities	8 879 065
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 367

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **7 827 460**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	8 456 913
- Fremdwährungen / Foreign currencies	7 856

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **16 292 229**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

**30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF**

**31. Dezember 2019 /
31 December 2019
CHF**

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	192 616 251	185 273 462
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	11 539 044	16 292 229
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-18 561 584	-8 753 152
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-320 249	-299 853
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	185 273 462	192 512 686

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - SWISS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	98 845.74	92 609.44	82 357.68
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	183 839.73	159 392.51	153 465.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	12 793.72	12 008.10	12 837.99
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	20 975.91	22 969.44	23 904.97
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	10.00	9 205.84	13 618.84
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	881.87	881.87
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	192 616 251	185 273 462	192 512 686
	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)	503.32	536.32	581.61
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	98.69	105.95	115.33
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	703.96	755.39	824.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	807.30	872.79	956.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	148.71	158.39	172.20
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	98.96	107.00	117.21
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	110.01	120.75
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.20	3.32	3.54
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	-	0.65	0.70

GAM Multistock - SWISS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		190 961 802	99.20%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		190 961 802	99.20%
Aktien / Equities		190 961 802	99.20%
Österreich / Austria		1 576 415	0.82%
40 143	ams AG	1 576 415	0.82%
Schweiz / Switzerland		189 385 387	98.38%
223 157	ABB Ltd.	5 215 179	2.71%
20 455	Adecco Group AG	1 252 255	0.65%
31 041	Alcon, Inc.	1 701 047	0.88%
611	Barry Callebaut AG	1 306 318	0.68%
22 193	Bossard Holding AG "A"	3 877 117	2.01%
60	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG —REG	5 130 000	2.67%
67 159	Cie Financiere Richemont S.A.	5 108 114	2.65%
10 531	Comet Holding AG	1 291 101	0.67%
623 628	Credit Suisse Group AG	8 172 645	4.25%
10 790	Daetwyler Holding AG	2 011 256	1.04%
2 478	Geberit AG	1 346 050	0.70%
1 086	Georg Fischer AG	1 067 538	0.55%
98 793	Idorsia Ltd.	2 957 862	1.54%
3 315	Interroll Holding AG	7 210 125	3.75%
125 591	LafargeHolcim Ltd.	6 744 237	3.50%
60 879	Landis + Gyr Group AG	6 130 515	3.18%
191 165	Logitech International S.A.	8 761 092	4.55%
38 929	Medacta Group S.A. 144A	2 818 460	1.46%
171 288	Molecular Partners AG	3 000 966	1.56%
155 059	Nestle S.A.	16 247 082	8.44%
181 815	Novartis AG	16 708 798	8.68%
2 781	Partners Group Holding AG	2 467 859	1.28%
57 943	Roche Holding AG	18 194 102	9.45%
38 525	Sensirion Holding AG 144A	1 581 451	0.82%
54 439	Sika AG	9 899 732	5.14%
191 061	Softwareone Holding AG	4 728 760	2.46%
32 530	Sonova Holding AG	7 205 395	3.74%
6 051	Straumann Holding AG	5 750 870	2.99%
28 603	Temenos AG	4 381 980	2.28%
131 118	UBS Group AG	1 602 918	0.83%
51 027	VAT Group AG 144A	8 345 466	4.34%
30 570	Vifor Pharma AG	5 400 190	2.81%
6 997	VZ Holding AG	2 088 604	1.09%
28 041	Ypsomed Holding AG	3 673 371	1.91%
15 127	Zurich Insurance Group AG	6 006 932	3.12%

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

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

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 94 401 499)	128 247 892
Bankguthaben / Bank deposits	3 167 177
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	211 517
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 611
Total Aktiva / Total Assets	131 628 197

Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	54
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	154 343
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	138 263
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	49 445
Total Passiva / Total Liabilities	342 105
Nettovermögen / Net Assets	131 286 092

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	172 658
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	101 452

Total Ertrag / Total Income

274 110

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	12 924
Verwaltungsgebühren / Management Fees	809 445
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	288 961

Total Aufwand / Total Expenses

1 111 330

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-837 220

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

- Wertpapieren / Securities	6 722 925
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 593

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

5 884 112

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	5 249 906
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 472

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

11 138 490

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	146 244 560	125 480 439
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-6 303 365	11 138 490
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-14 336 138	-5 227 636
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-124 618	-105 201
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	125 480 439	131 286 092

*Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	39 909.45	37 020.02	32 880.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	103 374.55	77 806.24	75 422.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	12 697.98	18 839.00	18 862.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	29 825.75	28 842.14	25 287.53
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	10.00	4 091.15	10 423.30
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	146 244 560	125 480 439	131 286 092
	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)	726.77	713.99	776.58
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	97.51	96.71	105.69
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	938.24	926.21	1 011.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 097.56	1 093.80	1 200.33
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	211.57	207.30	225.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	97.51	97.19	106.65
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.70	3.07	3.02
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	-	0.41	0.41

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL		128 247 892	97.68%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		128 226 112	97.67%
Aktien / Equities		128 226 112	97.67%
Österreich / Austria		2 531 069	1.93%
64 453	ams AG	2 531 069	1.93%
Schweiz / Switzerland		125 695 043	95.74%
21 152	Bachem Holding AG "B"	3 274 330	2.49%
2 317	Barry Callebaut AG	4 953 746	3.77%
21 515	Bobst Group S.A.	1 212 370	0.92%
20 773	Bossard Holding AG "A"	3 629 043	2.77%
785	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	5 899 275	4.49%
27 491	Comet Holding AG	3 370 397	2.57%
15 658	Daetwyler Holding AG	2 918 651	2.22%
7 078	EMS-Chemie Holding AG	4 505 147	3.43%
3 006	Georg Fischer AG	2 954 898	2.25%
86 666	Idorsia Ltd.	2 594 780	1.98%
3 530	Inficon Holding AG	2 712 805	2.07%
2 764	Interroll Holding AG	6 011 700	4.58%
3 867	Komax Holding AG	914 159	0.70%
15 223	Kuehne + Nagel International AG	2 484 394	1.89%
40 189	Landis + Gyr Group AG	4 047 032	3.08%
171 105	Logitech International S.A.	7 841 742	5.97%
26 393	Medacta Group S.A. 144A	1 910 853	1.46%
150 895	Molecular Partners AG	2 643 681	2.01%
4 630	Partners Group Holding AG	4 108 662	3.13%
12 679	Schindler Holding AG	3 121 570	2.38%
25 939	Sensirion Holding AG 144A	1 064 796	0.81%
22 842	SFS Group AG	2 126 590	1.62%
154 430	Softwareone Holding AG	3 822 143	2.91%
39 514	Sonova Holding AG	8 752 351	6.67%
8 748	Straumann Holding AG	8 314 099	6.33%
7 673	Tecan Group AG	2 087 056	1.59%
50 871	Temenos AG	7 793 437	5.94%
32 613	VAT Group AG 144A	5 333 856	4.06%
336	Vetropack Holding AG	1 021 440	0.78%
41 522	Vifor Pharma AG	7 334 861	5.59%
31 696	Vontobel Holding AG	2 191 778	1.67%
8 582	VZ Holding AG	2 561 727	1.95%
16 654	Ypsomed Holding AG	2 181 674	1.66%

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

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

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

GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		21 780	0.01%
Aktien / Equities		21 780	0.01%
Schweiz / Switzerland		21 780	0.01%
18 000	Shs Minicap Technology	21 780	0.01%

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

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

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

GAM Multistock - US LEADING EQUITY*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

Kein Bestand zum 31. Dezember 2019 / No holdings as at 31 December 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2019 bis zum 17. Oktober 2019 (Verschmelzung des Subfonds) / from 1 July 2019 to 17 October 2019 (Merger of the sub-fund)

		USD
Ertrag / Income		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		139 168
Bankzinsen / Bank interests		325
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending		850
Total Ertrag / Total Income		140 343
Aufwand / Expenses		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		180 112
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		120 141
Total Aufwand / Total Expenses		300 253
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		-159 910
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		8 327 718
- Futures		-4 621
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-605
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		8 162 582
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-7 946 692
- Futures		-8 888
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		207 002

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2019 / 30 June 2019 USD	31. Dezember 2019 / 31 December 2019 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	57 834 858	51 688 450
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 327 356	207 002
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-12 391 899	-51 895 452
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-81 865	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	51 688 450	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 14. / See page 22.

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

GAM Multistock - US LEADING EQUITY*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	31 091.76	30 200.90	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	55 654.96	41 846.25	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	4 060.93	1 623.54	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 893.62	4 130.42	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	57 834 858	51 688 450	0.00
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	465.98	524.68	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	706.95	800.68	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	814.26	929.59	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	178.38	200.52	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.40	2.68	-

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden die folgenden Subfonds fusioniert:

<u>Einbringender Subfonds</u>	<u>Aufnehmender Subfonds</u>	<u>Verschmelzungsdatum</u>
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	GAM Star Fund - GAM STAR EUROPEAN EQUITY	17. Oktober 2019
US LEADING EQUITY	GAM STAR CAPITAL APPRECIATION US EQUITY	17. Oktober 2019

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

During the financial period, the following sub-funds were merged:

Merged Sub-Fund	Incorporating Sub-fund	Merger Date
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	GAM Star Fund - GAM STAR EUROPEAN EQUITY	17 October 2019
US LEADING EQUITY	GAM STAR CAPITAL APPRECIATION US EQUITY	17 October 2019

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Allgemeine Angaben

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verleihbaren Vermögenswerte im Verhältnis zu den gesamt verliehenen Wertpapieren und des Nettovermögens sowie der Anteil der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 31. Dezember 2019. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn / Verlust.

Subfonds	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3.00%	2.94%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.25%	1.22%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	0.86%	0.73%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	6.33%	6.23%	-
JAPAN EQUITY	JPY	10.64%	10.54%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	6.15%	6.02%	-
SWISS EQUITY	CHF	6.64%	6.59%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	18.29%	17.86%	-

Angaben zur Konzentration

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der zehn größten Emittenten nach Marktwert der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten aus Title Transfer Collateral Agreements und OTC Derivate Transaktionen (inklusive TRS) zum 31. Dezember 2019:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Vereinigte Staaten	USD	987 720	0.90%
Bundesrepublik Deutschland	USD	766 409	0.70%
Französische Republik	USD	691 966	0.63%
Königreich Belgien	USD	679 674	0.62%
Königreich der Niederlande	USD	271 423	0.25%
Vereinigtes Königreich	USD	108 450	0.10%
Kanada	USD	71 706	0.07%
Gesamt	USD	3 577 348	3.27%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Bundesrepublik Deutschland	USD	258 857	0.45%
Französische Republik	USD	221 423	0.39%
Königreich der Niederlande	USD	105 006	0.18%
Vereinigte Staaten	USD	75 090	0.13%
Vereinigtes Königreich	USD	65 374	0.11%
Kanada	USD	42 178	0.07%
Königreich Belgien	USD	11 025	0.02%
Gesamt	USD	778 953	1.35%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Königreich Belgien	USD	1 887 809	0.16%
Französische Republik	USD	1 504 423	0.13%
Bundesrepublik Deutschland	USD	1 442 300	0.12%
Vereinigte Staaten	USD	1 159 511	0.10%
Königreich der Niederlande	USD	1 103 068	0.09%
Vereinigtes Königreich	USD	600 859	0.05%
Kanada	USD	564 480	0.05%
Republik Österreich	USD	465 277	0.04%
Republik Finnland	USD	312 109	0.03%
Königreich Schweden	USD	12 954	0.00%
Dänemark	USD	3 967	0.00%
Gesamt	USD	9 056 757	0.77%

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -			
HEALTH INNOVATION EQUITY			
Bundesrepublik Deutschland	USD	3 188 052	2.06%
Französische Republik	USD	2 843 266	1.84%
Königreich der Niederlande	USD	1 976 967	1.28%
Vereinigte Staaten	USD	1 532 968	0.99%
Königreich Belgien	USD	1 036 866	0.67%
Vereinigtes Königreich	USD	380 785	0.25%
Kanada	USD	249 002	0.16%
Gesamt	USD	11 207 906	7.25%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	1 750 187 249	3.13%
Bundesrepublik Deutschland	JPY	907 392 049	1.62%
Französische Republik	JPY	882 569 857	1.58%
Vereinigtes Königreich	JPY	854 825 709	1.53%
Königreich Belgien	JPY	749 493 309	1.34%
Königreich der Niederlande	JPY	618 202 272	1.11%
Vereinigte Staaten	JPY	316 490 605	0.57%
Kanada	JPY	218 021 105	0.39%
Republik Österreich	JPY	30 779 954	0.06%
Königreich Schweden	JPY	9 510 900	0.02%
Dänemark	JPY	2 553 977	0.00%
Gesamt	JPY	6 340 026 986	11.35%
LUXURY BRANDS EQUITY			
Königreich Belgien	EUR	4 278 231	1.46%
Französische Republik	EUR	3 146 202	1.08%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	2 995 116	1.03%
Vereinigte Staaten	EUR	1 946 260	0.67%
Königreich der Niederlande	EUR	1 461 273	0.50%
Kanada	EUR	1 442 772	0.49%
Vereinigtes Königreich	EUR	1 155 594	0.40%
Republik Österreich	EUR	1 126 705	0.39%
Republik Finnland	EUR	1 108 786	0.38%
Königreich Schweden	EUR	16 385	0.01%
Gesamt	EUR	18 677 324	6.41%
SWISS EQUITY			
Französische Republik	CHF	2 743 015	1.42%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	2 569 066	1.33%
Königreich Belgien	CHF	2 421 647	1.26%
Königreich der Niederlande	CHF	2 420 844	1.26%
Vereinigtes Königreich	CHF	2 334 447	1.21%
Vereinigte Staaten	CHF	582 440	0.30%
Republik Österreich	CHF	337 216	0.18%
Kanada	CHF	173 996	0.09%
Republik Finnland	CHF	86 666	0.05%
Königreich Schweden	CHF	34 683	0.02%
Gesamt	CHF	13 704 020	7.12%

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAPEQUITY			
Bundesrepublik Deutschland	CHF	4 715 625	3.59%
Französische Republik	CHF	4 629 277	3.53%
Königreich Belgien	CHF	4 225 065	3.22%
Vereinigtes Königreich	CHF	4 161 442	3.17%
Königreich der Niederlande	CHF	4 039 424	3.08%
Vereinigte Staaten	CHF	1 520 036	1.16%
Republik Österreich	CHF	735 733	0.56%
Kanada	CHF	653 272	0.50%
Republik Finnland	CHF	425 301	0.32%
Königreich Schweden	CHF	50 129	0.04%
Dänemark	CHF	16 086	0.01%
Gesamt	CHF	25 171 390	19.18%

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 31. Dezember 2019:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	3 221 812	-
Gesamt		USD	3 221 812	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	581 120	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	114 606	-
Gesamt		USD	695 726	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	2 788 887	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	2 109 433	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	1 271 953	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	1 242 515	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	872 904	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	239 947	-
Gesamt		USD	8 525 639	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	5 321 282	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	4 272 249	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	USD	57 175	-
Gesamt		USD	9 650 706	-
JAPAN EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	JPY	2 482 844 945	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	JPY	1 883 305 839	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	1 465 745 695	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	JPY	37 390 943	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	JPY	11 341 000	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	JPY	9 796 023	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	6 738 281	-
Gesamt		JPY	5 897 162 726	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	5 485 995	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	5 434 513	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	3 504 415	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	1 529 478	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	964 811	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	EUR	355 480	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	EUR	287 453	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	19 161	-
Gesamt		EUR	17 581 306	-
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	6 849 253	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	2 417 417	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	CHF	1 374 158	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	1 278 128	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	523 677	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	197 882	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	20 300	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	11 001	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	9 069	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	5 025	-
Gesamt		CHF	12 685 910	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM Multistock -				
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	8 758 309	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	6 057 010	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	2 730 012	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	1 574 217	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	1 562 094	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	990 510	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	553 397	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	CHF	519 989	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	297 491	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	259 233	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	149,827	-
Gesamt		CHF	23 452 089	-

Aggregierte Transaktionsdaten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich Typ und Qualität der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC Derivate Transaktionen (inkl. TRS) zum 31. Dezember 2019:

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
		Verleihe Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
Festverzinslich - Investment Grade	USD	3 577 348	-
Gesamt	USD	3 577 348	-
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Festverzinslich - Investment Grade	USD	778 953	-
Gesamt	USD	778 953	-
EMERGING MARKETS EQUITY			
Festverzinslich - Investment Grade	USD	9 056 757	-
Gesamt	USD	9 056 757	-
HEALTH INNOVATION EQUITY			
Festverzinslich - Investment Grade	USD	11 207 906	-
Gesamt	USD	11 207 906	-
JAPAN EQUITY			
Festverzinslich - Investment Grade	JPY	6 340 026 986	-
Gesamt	JPY	6 340 026 986	-
LUXURY BRANDS EQUITY			
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	18 677 324	-
Gesamt	EUR	18 677 324	-
SWISS EQUITY			
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	13 704 020	-
Gesamt	CHF	13 704 020	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	25 171 390	-
Gesamt	CHF	25 171 390	-

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

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Währungsaufstellung der vom Subfonds erhaltenen Barsicherheiten und nicht-baren Sicherheiten aus Wertpapierleihe- und OTC Derivate Transaktionen (inklusive TRS) zum 31. Dezember 2019:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht- Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht- Barsicherheiten
GAM Multistock -					
ASIA FOCUS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	71 706	-
EUR	USD	-	-	2 409 471	-
GBP	USD	-	-	108 450	-
USD	USD	-	-	987 721	-
Gesamt	USD	-	-	3 577 348	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	42 178	-
EUR	USD	-	-	596 310	-
GBP	USD	-	-	65 375	-
USD	USD	-	-	75 090	-
Gesamt	USD	-	-	778 953	-
EMERGING MARKETS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	564 480	-
EUR	USD	-	-	6 714 986	-
GBP	USD	-	-	600 859	-
SEK	USD	-	-	12 954	-
USD	USD	-	-	1 159 511	-
Gesamt	USD	-	-	9 056 757	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	249 002	-
EUR	USD	-	-	9 045 151	-
GBP	USD	-	-	380 785	-
USD	USD	-	-	1 532 968	-
Gesamt	USD	-	-	11 207 906	-
JAPAN EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	JPY	-	-	218 021 105	-
EUR	JPY	-	-	3 188 437 439	-
GBP	JPY	-	-	854 825 709	-
JPY	JPY	-	-	1 750 187 251	-
SEK	JPY	-	-	9 510 900	-
USD	JPY	-	-	316 490 605	-
Gesamt	JPY	-	-	6 340 026 986	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	1 442 772	-
EUR	EUR	-	-	14 116 313	-
GBP	EUR	-	-	1 155 594	-
SEK	EUR	-	-	16 385	-
USD	EUR	-	-	1 946 260	-
Gesamt	EUR	-	-	18 677 324	-
SWISS EQUITY					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	CHF	-	-	173 996	-
EUR	CHF	-	-	10 578 454	-
GBP	CHF	-	-	2 334 447	-
SEK	CHF	-	-	34 683	-
USD	CHF	-	-	582 440	-
Gesamt	CHF	-	-	13 704 020	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	CHF	-	-	653 272	-
EUR	CHF	-	-	18 770 425	-
GBP	CHF	-	-	4 161 442	-
SEK	CHF	-	-	50 129	-
USD	CHF	-	-	1 520 036	-
Gesamt	CHF	-	-	25 171 390	-

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC Derivate Transaktionen (inkl. TRS) zum 31. Dezember 2019:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		OTC Derivate Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	67 389	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	335 927	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	219 211	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	2 954 821	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	3 577 348	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	15 543	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	14 172	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	749 238	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	778 953	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	135 391	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	84 775	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	8 836 591	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	9 056 757	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	142 326	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	85 723	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	10 979 857	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	11 207 906	-	-	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		OTC Derivate Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - JAPAN EQUITY						
unter einem Tag	JPY	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	36 830	-	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	8 852 439	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	295 335 881	-	-	-	-
über ein Jahr	JPY	6 035 801 836	-	-	-	-
unbefristet	JPY	-	-	-	-	-
Gesamt	JPY	6 340 026 986	-	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	34 407	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	424 353	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	199 153	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	18 019 411	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	18 677 324	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	3 259	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	784 908	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	12 915 853	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	13 704 020	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	69 450	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	1 025 334	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	24 076 606	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	25 171 390	-	-	-	-

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

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds verliehenen Wertpapiere und offenen TRS zum 31. Dezember 2019:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	3 221 812	-	-
Gesamt	USD	3 221 812	-	-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM Multistock -				
CHINA EVOLUTION EQUITY				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	695 726	-	-
Gesamt	USD	695 726		-
EMERGING MARKETS EQUITY				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	8 525 639	-	-
Gesamt	USD	8 525 639		-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	9 650 706	-	-
Gesamt	USD	9 650 706		-
JAPAN EQUITY				
unter einem Tag	JPY	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	-	-	-
über ein Jahr	JPY	-	-	-
unbefristet	JPY	5 897 162 726	-	-
Gesamt	JPY	5 897 162 726		-
LUXURY BRANDS EQUITY				
unter einem Tag	EUR	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-	-
unbefristet	EUR	17 581 306	-	-
Gesamt	EUR	17 581 306		-
SWISS EQUITY				
unter einem Tag	CHF	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	-
über ein Jahr	CHF	-	-	-
unbefristet	CHF	12 685 910	-	-
Gesamt	CHF	12 685 910		-

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
unter einem Tag	CHF	-	-	
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	
ein bis drei Monate	CHF	-	-	
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	
über ein Jahr	CHF	-	-	
unbefristet	CHF	23 452 089	-	
Gesamt	CHF	23 452 089	-	

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

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse der für die Securities Lending und OTC-Derivatgeschäfte (einschließlich TRS) erhaltenen Sachsicherheiten nach dem Clearing-Mechanismus, der sowohl den Triparty Agent als auch den bilateralen zum 31. Dezember 2019 angibt:

	Währung	Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
Triparty			
Bank of New-York	CHF	103 860 990	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	33 915 590	-
Gesamt	CHF	137 776 580	-
Bilateral	CHF	1 779 707	-

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

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

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

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2019 war keine Barsicherheit aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihttransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

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

Verwahrung von Sicherheiten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC Derivate Transaktionen (inkl. TRS), die zum 31. Dezember 2019 von der Verwahrstelle (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New-York	USD	1 739 472
State Street Bank	USD	1 837 876
Gesamt	USD	3 577 348

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM Multistock -		
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New-York	USD	657 953
JP Morgan Chase Bank	USD	121 000
Gesamt	USD	778 953
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New-York	USD	6 492 935
JP Morgan Chase Bank	USD	2 563 822
Gesamt	USD	9 056 757
HEALTH INNOVATION EQUITY		
Bank of New-York	USD	6 024 838
JP Morgan Chase Bank	USD	5 183 068
Gesamt	USD	11 207 906
JAPAN EQUITY		
Bank of New-York	JPY	4 780 553 600
JP Morgan Chase Bank	JPY	1 559 473 386
Gesamt	JPY	6 340 026 986
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New-York	EUR	15 294 998
JP Morgan Chase Bank	EUR	3 382 326
Gesamt	EUR	18 677 324
SWISS EQUITY		
Bank of New-York	CHF	10 664 814
JP Morgan Chase Bank	CHF	3 039 206
Gesamt	CHF	13 704 020
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY		
Bank of New-York	CHF	19 497 035
JP Morgan Chase Bank	CHF	5 674 355
Gesamt	CHF	25 171 390

Angaben zu Rendite und Kosten

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

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

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

Appendix II - Securities Financing Transactions

Global data

The following table details the market value of securities lent as a proportion of the sub-funds' total lendable assets and Net assets, and the value of Total Return Swaps (TRS) as a proportion of the sub-funds' Net assets, as at 31 December 2019. Total lendable assets represents the total market value of the securities portfolio excluding derivatives as at the reporting date. The value of TRS is based on the unrealised profit/loss.

Sub-funds	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		% of lendable assets	in % of net assets	in % of net assets
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3.00%	2.94%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.25%	1.22%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	0.86%	0.73%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	6.33%	6.23%	-
JAPAN EQUITY	JPY	10.64%	10.54%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	6.15%	6.02%	-
SWISS EQUITY	CHF	6.64%	6.59%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	18.29%	17.86%	-

Concentration data

The following table lists the ten largest issuers by market value of non-cash collateral received by the sub-funds by way of title transfer collateral arrangement across securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 31 December 2019:

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM Multistock -			
ASIA FOCUS EQUITY			
United States	USD	987 720	0.90%
Federal Republic of Germany	USD	766 409	0.70%
France, Republic	USD	691 966	0.63%
Kingdom of Belgium	USD	679 674	0.62%
Kingdom of the Netherlands	USD	271 423	0.25%
United Kingdom	USD	108 450	0.10%
Canada	USD	71 706	0.07%
Total	USD	3 577 348	3.27%
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Federal Republic of Germany	USD	258 857	0.45%
France, Republic	USD	221 423	0.39%
Kingdom of the Netherlands	USD	105 006	0.18%
United States	USD	75 090	0.13%
United Kingdom	USD	65 374	0.11%
Canada	USD	42 178	0.07%
Kingdom of Belgium	USD	11 025	0.02%
Total	USD	778 953	1.35%
EMERGING MARKETS EQUITY			
Kingdom of Belgium	USD	1 887 809	0.16%
France, Republic	USD	1 504 423	0.13%
Federal Republic of Germany	USD	1 442 300	0.12%
United States	USD	1 159 511	0.10%
Kingdom of the Netherlands	USD	1 103 068	0.09%
United Kingdom	USD	600 859	0.05%
Canada	USD	564 480	0.05%
Republic of Austria	USD	465 277	0.04%
Republic of Finland	USD	312 109	0.03%
Kingdom of Sweden	USD	12 954	0.00%
Denmark	USD	3 967	0.00%
Total	USD	9 056 757	0.77%

Appendix II - Securities Financing Transactions

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM Multistock -			
HEALTH INNOVATION EQUITY			
Federal Republic of Germany	USD	3 188 052	2.06%
France, Republic	USD	2 843 266	1.84%
Kingdom of the Netherlands	USD	1 976 967	1.28%
United States	USD	1 532 968	0.99%
Kingdom of Belgium	USD	1 036 866	0.67%
United Kingdom	USD	380 785	0.25%
Canada	USD	249 002	0.16%
Total	USD	11 207 906	7.25%
JAPAN EQUITY			
Japan	JPY	1 750 187 249	3.13%
Federal Republic of Germany	JPY	907 392 049	1.62%
France, Republic	JPY	882 569 857	1.58%
United Kingdom	JPY	854 825 709	1.53%
Kingdom of Belgium	JPY	749 493 309	1.34%
Kingdom of the Netherlands	JPY	618 202 272	1.11%
United States	JPY	316 490 605	0.57%
Canada	JPY	218 021 105	0.39%
Republic of Austria	JPY	30 779 954	0.06%
Kingdom of Sweden	JPY	9 510 900	0.02%
Denmark	JPY	2 553 977	0.00%
Total	JPY	6 340 026 986	11.35%
LUXURY BRANDS EQUITY			
Kingdom of Belgium	EUR	4 278 231	1.46%
France, Republic	EUR	3 146 202	1.08%
Federal Republic of Germany	EUR	2 995 116	1.03%
United States	EUR	1 946 260	0.67%
Kingdom of the Netherlands	EUR	1 461 273	0.50%
Canada	EUR	1 442 772	0.49%
United Kingdom	EUR	1 155 594	0.40%
Republic of Austria	EUR	1 126 705	0.39%
Republic of Finland	EUR	1 108 786	0.38%
Kingdom of Sweden	EUR	16 385	0.01%
Total	EUR	18 677 324	6.41%
SWISS EQUITY			
France, Republic	CHF	2 743 015	1.42%
Federal Republic of Germany	CHF	2 569 066	1.33%
Kingdom of Belgium	CHF	2 421 647	1.26%
Kingdom of the Netherlands	CHF	2 420 844	1.26%
United Kingdom	CHF	2 334 447	1.21%
United States	CHF	582 440	0.30%
Republic of Austria	CHF	337 216	0.18%
Canada	CHF	173 996	0.09%
Republic of Finland	CHF	86 666	0.05%
Kingdom of Sweden	CHF	34 683	0.02%
Total	CHF	13 704 020	7.12%

Appendix II - Securities Financing Transactions

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
Federal Republic of Germany	CHF	4 715 625	3.59%
France, Republic	CHF	4 629 277	3.53%
Kingdom of Belgium	CHF	4 225 065	3.22%
United Kingdom	CHF	4 161 442	3.17%
Kingdom of the Netherlands	CHF	4 039 424	3.08%
United States	CHF	1 520 036	1.16%
Republic of Austria	CHF	735 733	0.56%
Canada	CHF	653 272	0.50%
Republic of Finland	CHF	425 301	0.32%
Kingdom of Sweden	CHF	50 129	0.04%
Denmark	CHF	16 086	0.01%
Total	CHF	25 171 390	19.18%

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

The following table details the market value of securities lent and the unrealised value of TRS, analysed by counterparty, as at 31 December 2019:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	3 221 812	-
Total		USD	3 221 812	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	581 120	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	114 606	-
Total		USD	695 726	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	2 788 887	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	2 109 433	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	1 271 953	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	1 242 515	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	872 904	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	239 947	-
Total		USD	8 525 639	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	5 321 282	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	4 272 249	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	USD	57 175	-
Total		USD	9 650 706	-
JAPAN EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	JPY	2 482 844 945	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	JPY	1 883 305 839	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	JPY	1 465 745 695	-
UBS AG	United Kingdom	JPY	37 390 943	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France, Republic	JPY	11 341 000	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	JPY	9 796 023	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	JPY	6,738,281	-
Total		JPY	5 897 162 726	-

Appendix II - Securities Financing Transactions

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock -				
LUXURY BRANDS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	5 485 995	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	5 434 513	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	3 504 415	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	1 529 478	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	EUR	964 811	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	EUR	355 480	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	EUR	287,453	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	EUR	19,161	-
Total		EUR	17 581 306	-
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	6 849 253	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	2 417 417	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	CHF	1 374 158	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	1 278 128	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	523 677	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	197 882	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	20,300	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	11,001	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	9,069	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	CHF	5 025	-
Total		CHF	12 685 910	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	8 758 309	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	6 057 010	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	2 730 012	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	1 574 217	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	1 562 094	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	990 510	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	553,397	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	CHF	519,989	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	CHF	297,491	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	259 233	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	149 827	-
Total		CHF	23 452 089	-

Appendix II - Securities Financing Transactions

Aggregate transaction data

The following table provides an analysis of the type and quality of non-cash collateral received and posted by the Sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 31 December 2019:

Non-cash collateral	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received		Market value of non-cash collateral deposited
		Securities lent	OTC derivative transactions	OTC derivative transactions
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	3 577 348	-	-
Total	USD	3 577 348	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	778 953	-	-
Total	USD	778 953	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	9 056 757	-	-
Total	USD	9 056 757	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	11 207 906	-	-
Total	USD	11 207 906	-	-
JAPAN EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	JPY	6 340 026 986	-	-
Total	JPY	6 340 026 986	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	EUR	18 677 324	-	-
Total	EUR	18 677 324	-	-
SWISS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	13 704 020	-	-
Total	CHF	13 704 020	-	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	25 171 390	-	-
Total	CHF	25 171 390	-	-

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

The following table provides a currency analysis of the cash and non-cash collateral received or deposited by the Sub-funds, in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 31 December 2019:

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	71 706	-
EUR	USD	-	-	2 409 471	-
GBP	USD	-	-	108 450	-
USD	USD	-	-	987 721	-
Total	USD	-	-	3 577 348	-
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	42 178	-
EUR	USD	-	-	596 310	-
GBP	USD	-	-	65 375	-
USD	USD	-	-	75 090	-
Total	USD	-	-	778 953	-

Appendix II - Securities Financing Transactions

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non- cash collateral deposited
GAM Multistock -					
EMERGING MARKETS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	564 480	-
DKK	USD	-	-	3 967	-
EUR	USD	-	-	6 714 986	-
GBP	USD	-	-	600 859	-
SEK	USD	-	-	12 954	-
USD	USD	-	-	1 159 511	-
Total	USD	-	-	9 056 757	-
HEALTH INNOVATION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	249 002	-
EUR	USD	-	-	9 045 151	-
GBP	USD	-	-	380 785	-
USD	USD	-	-	1 532 968	-
Total	USD	-	-	11 207 906	-
JAPAN EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	JPY	-	-	218 021 105	-
DKK	JPY	-	-	2 553 977	-
EUR	JPY	-	-	3 188 437 439	-
GBP	JPY	-	-	854 825 709	-
JPY	JPY	-	-	1 750 187 251	-
SEK	JPY	-	-	9 510 900	-
USD	JPY	-	-	316 490 605	-
Total	JPY	-	-	6 340 026 986	-
LUXURY BRANDS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	1 442 772	-
EUR	EUR	-	-	14 116 313	-
GBP	EUR	-	-	1 155 594	-
SEK	EUR	-	-	16 385	-
USD	EUR	-	-	1 946 260	-
Total	EUR	-	-	18 677 324	-
SWISS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	173 996	-
EUR	CHF	-	-	10 578 454	-
GBP	CHF	-	-	2 334 447	-
SEK	CHF	-	-	34 683	-
USD	CHF	-	-	582 440	-
Total	CHF	-	-	13 704 020	-
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	653 272	-
DKK	CHF	-	-	16 086	-
EUR	CHF	-	-	18 770 425	-
GBP	CHF	-	-	4 161 442	-
SEK	CHF	-	-	50 129	-
USD	CHF	-	-	1 520 036	-
Total	CHF	-	-	25 171 390	-

Appendix II - Securities Financing Transactions

The following table provides an analysis of the maturity tenor of the collateral received and deposited by the Sub-funds in respect of securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) as at 31 December 2019:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	67 389	-	-	-	-
one to three months	USD	335 927	-	-	-	-
three months to one year	USD	219 211	-	-	-	-
more than one year	USD	2 954 821	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	3 577 348	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	15 543	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	14 172	-	-	-	-
more than one year	USD	749 238	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	778 953	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	135 391	-	-	-	-
three months to one year	USD	84 775	-	-	-	-
more than one year	USD	8 836 591	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	9 056 757	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	142 326	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	85 723	-	-	-	-
more than one year	USD	10 979 857	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	USD	11 207 906	-	-	-	-
JAPAN EQUITY						
less than one day	JPY	-	-	-	-	-
one day to one week	JPY	-	-	-	-	-
one week to one month	JPY	36 830	-	-	-	-
one to three months	JPY	8 852 439	-	-	-	-
three months to one year	JPY	295 335 881	-	-	-	-
more than one year	JPY	6 035 801 836	-	-	-	-
open	JPY	-	-	-	-	-
Total	JPY	6 340 026 986	-	-	-	-

Appendix II - Securities Financing Transactions

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		OTC derivative transactions		
		Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	34 407	-	-	-	-
one to three months	EUR	424 353	-	-	-	-
three months to one year	EUR	199 153	-	-	-	-
more than one year	EUR	18 019 411	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
Total	EUR	18 677 324	-	-	-	-
SWISS EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	-	-	-	-	-
one to three months	CHF	3 259	-	-	-	-
three months to one year	CHF	784 908	-	-	-	-
more than one year	CHF	12 915 853	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	13 704 020	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	-	-	-	-	-
one to three months	CHF	69 450	-	-	-	-
three months to one year	CHF	1 025 334	-	-	-	-
more than one year	CHF	24 076 606	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	CHF	25 171 390	-	-	-	-

In case of non-cash collateral, the above maturity tenor analysis has been based on the contractual maturity date of the security received as collateral. The following table provides an analysis of the maturity of securities lent and outstanding TRS as at 31 December 2019:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss	
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY				
less than one day	USD	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-
three months to one year	USD	-	-	-
more than one year	USD	-	-	-
open	USD	-	3 221 812	-
Total	USD	-	3 221 812	-
CHINA EVOLUTION EQUITY				
less than one day	USD	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-
three months to one year	USD	-	-	-
more than one year	USD	-	-	-
open	USD	-	695 726	-
Total	USD	-	695 726	-

Appendix II - Securities Financing Transactions

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	8 525 639	-
Total	USD	8 525 639	-
HEALTH INNOVATION EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	9 650 706	-
Total	USD	9 650 706	-
JAPAN EQUITY			
less than one day	JPY	-	-
one day to one week	JPY	-	-
one week to one month	JPY	-	-
one to three months	JPY	-	-
three months to one year	JPY	-	-
more than one year	JPY	-	-
open	JPY	5 897 162 726	-
Total	JPY	5 897 162 726	-
LUXURY BRANDS EQUITY			
less than one day	EUR	-	-
one day to one week	EUR	-	-
one week to one month	EUR	-	-
one to three months	EUR	-	-
three months to one year	EUR	-	-
more than one year	EUR	-	-
open	EUR	17 581 306	-
Total	EUR	17 581 306	-
SWISS EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	12 685 910	-
Total	CHF	12 685 910	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	23 452 089	-
Total	CHF	23 452 089	-

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

Appendix II - Securities Financing Transactions

The following table provides an analysis of the non-cash collateral received for the securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) by clearing mechanism indicating as well the triparty agent and the bilateral, as at 31 December 2019:

	Currency	Securities lent	OTC derivative transactions
		Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral received
Triparty			
Bank of New-York	CHF	103 860 990	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	33 915 590	-
Total	CHF	137 776 580	-
Bilateral	CHF	1 779 707	-

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

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

Data on re-use of collateral

As at 31 December 2019, none of the cash collateral received in respect of OTC derivative transactions (including TRS) was re-invested. In respect of securities lending transactions, the Company does not accept cash collateral in the securities lending program.

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

Safekeeping of collateral

The following table provides an analysis of the amounts of non-cash collateral received by the Sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivatives transactions (including TRS) and held by the Funds' Depository (or through its delegates) or through a third party Depository, as at 31 December 2019:

Depository	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM Multistock		
ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New-York	USD	1 739 472
State Street Bank	USD	1 837 876
Total	USD	3 577 348
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New-York	USD	657 953
JP Morgan Chase Bank	USD	121 000
Total	USD	778 953
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New-York	USD	6 492 935
JP Morgan Chase Bank	USD	2 563 822
Total	USD	9 056 757
HEALTH INNOVATION EQUITY		
Bank of New-York	USD	6 024 838
JP Morgan Chase Bank	USD	5 183 068
Total	USD	11 207 906
JAPAN EQUITY		
Bank of New-York	JPY	4 780 553 600
JP Morgan Chase Bank	JPY	1 559 473 386
Total	JPY	6 340 026 986

Appendix II - Securities Financing Transactions

Depository	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM Multistock		
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New-York	EUR	15 294 998
JP Morgan Chase Bank	EUR	3 382 326
Total	EUR	18 677 324
SWISS EQUITY		
Bank of New-York	CHF	10 664 814
JP Morgan Chase Bank	CHF	3 039 206
Total	CHF	13 704 020
SWISS SMALL & MID CAPEQUITY		
Bank of New-York	CHF	19 497 035
JP Morgan Chase Bank	CHF	5 674 355
Total	CHF	25 171 390

Data on return and cost

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

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

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

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Benchmarks

GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	ICE LIBOR EUR 3 Months
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND*
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND*
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND*
EUROLAND VALUE EQUITY	MSCI EMU ND*
GERMAN FOCUS EQUITY	MSCI Germany GD**
HEALTH INNOVATION EQUITY	MSCI World Health Care ND*
JAPAN EQUITY	MSCI Japan Local / ND*
LUXURY BRANDS EQUITY	n/a
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) GD**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Small- & Mid-Cap GD**

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Total Expense Ratio „TER“

Die TER wird gemäß der jeweils gültigen „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der TER“ berechnet.

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.34	-	1.34
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.34	-	1.34
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP)	GBP	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.34	-	1.34
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.34	-	1.34
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.72	-	0.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.09	-	2.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
ASIA FOCUS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.09	-	2.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.09	-	2.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.84	-	2.84
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.19	-	1.19
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP)	GBP	0.08	-	0.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.08	-	1.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.90	-	1.90

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP)	GBP	0.25	-	0.25
EUROLAND VALUE EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.68	-	1.68
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.70	-	1.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.70	-	1.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
GERMAN FOCUS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.54	-	2.54
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.55	-	2.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
JAPAN EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.17	-	1.17
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.69	-	2.69
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)	JPY	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.17	-	1.17
LUXURY BRANDS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.06	-	2.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.23	-	1.23
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.27	-	1.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.80	-	2.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.80	-	2.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.30	-	1.30
SWISS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.51	-	1.51
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.26	-	2.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.66	-	2.66

Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.97	-	0.97

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Benchmarks

GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	ICE LIBOR EUR 3 Months
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND*
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND*
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND*
EUROLAND VALUE EQUITY	MSCI EMU ND*
GERMAN FOCUS EQUITY	MSCI Germany GD**
HEALTH INNOVATION EQUITY	MSCI World Health Care ND*
JAPAN EQUITY	MSCI Japan Local / ND*
LUXURY BRANDS EQUITY	n/a
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) GD**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Small- & Mid-Cap GD**

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Total Expense Ratio “TER”

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

Sub-funds GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.34	-	1.34
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.34	-	1.34
Distribution shares (Shares Ah-GBP)	GBP	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.34	-	1.34
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.34	-	1.34
Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.72	-	0.72
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.09	-	2.09
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
ASIA FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.09	-	2.09
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.09	-	2.09
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.84	-	2.84
Accumulation shares (Shares I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.19	-	1.19
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Distribution shares (Shares Ca-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	GBP	0.08	-	0.08
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.08	-	1.08
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.90	-	1.90

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares J1-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.12	-	1.12
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S2-GBP)	GBP	0.25	-	0.25
EUROLAND VALUE EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.68	-	1.68
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.70	-	1.70
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.70	-	1.70
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.70	-	1.70
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.70	-	1.70
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.70	-	1.70
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares S1-GBP)	GBP	0.74	-	0.74
GERMAN FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
HEALTH INNOVATION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.80	-	1.80
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.80	-	1.80
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.80	-	1.80
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.54	-	2.54
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.55	-	2.55
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
JAPAN EQUITY				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ah-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares C-JPY)	JPY	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.17	-	1.17
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.69	-	2.69
Accumulation shares (Shares J1-JPY)	JPY	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.17	-	1.17
LUXURY BRANDS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.06	-	2.06
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.23	-	1.23
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.27	-	1.27
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.80	-	2.80
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.80	-	2.80
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.30	-	1.30
SWISS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.51	-	1.51
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.26	-	2.26
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.35	-	0.35
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.66	-	2.66

Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.97	-	0.97

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
(bis zum 4. November 2019 / until 4 November 2019:
State Street Bank Luxembourg S.C.A.)
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