

# **GAM Multistock**

## **Société d'Investissement à Capital Variable**

### **Halbjahresbericht / Semi-annual report**

per 31. Dezember 2018 (ungeprüft) / as at 31 December 2018 (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 annual report and the latest semi-annual report if published thereafter.

Die Statuten, der gültige Prospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der 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 annual 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, Taunusanlage 15, 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 / Notes to the semi-annual report	5
GAM Multistock (Umbrella-Fonds) / GAM Multistock (umbrella fund)	23
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	25
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY	37
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY	43
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	49
GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY	60
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	66
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY	70
GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME	75
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY	81
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	87
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY	94
GAM Multistock - SWISS EQUITY	100
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	104
GAM Multistock - US LEADING EQUITY	109
GAM Multistock - US VALUE EQUITY	117
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	122
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	124
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	156
Adressen / Addresses	166

---

## 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:*

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

Andrew Hanges  
Region Head UK  
GAM (UK) Ltd.  
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

Florian Heeren  
Head of Product Tax & Legal Trading  
GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zürich  
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

William Norris  
Member of the Group Management Board, GAM Group  
Global Head of Operations  
GAM (UK) Ltd.  
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

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

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

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

### **Anlageverwalter / Investment Manager**

Für den / For the GAM Multistock - US LEADING EQUITY:  
Wellington Management International Ltd.  
Cardinal Place  
80 Victoria Street  
SW1E 5JL London

Für den / For the GAM Multistock - EMERGING MARKETS  
EQUITY and GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY:  
GAM International Management Limited  
20 King Street  
SW1Y 6QY London

Für den / For the GAM Multistock - JAPAN EQUITY:  
GAM Investment Management (Switzerland) AG und / and GAM  
Capital Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
Postfach / P.O. Box  
CH - 8001 Zürich / Zurich

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.

## Organisation & Management

---

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

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  
B.P. 1443  
L - 1014 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  
Tanusanlage 15  
D - 60325 Frankfurt/Main

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

### *Belgien / Belgium:*

RBC Investor Services Belgium S.A.  
(bis zum 18. Oktober 2018 / until 18 October 2018)  
Boulevard du Roi Albert II, 37  
B - 1030 Brüssel / Brussels

Société Générale Private Banking NV  
(seit dem 19. Oktober 2018 / since 19 October 2018)  
Kortrijksesteenweg 302  
B - 9000 Gent

### *Frankreich / France:*

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

### *Großbritannien / United Kingdom:*

GAM Sterling Management Ltd.  
12 St. James's Place  
London, SW1A 1NX

### *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

### *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

---

### 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 J (für bestimmte institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien J1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ra (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S1 (für bestimmte 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 Sa (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit 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).

#### *Konsolidierung*

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 Konsolidierung 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

---

### 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 Konsolidierung 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 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 2018 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

<b>GAM Multistock -</b>	<b>Währung des Subfonds</b>	<b>Betrag</b>
ASIA FOCUS EQUITY	USD	4 463 415
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	289 047
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	18 010 424
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	14 029 626
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	283 667
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1 409 476
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	21 322 792
JAPAN EQUITY	JPY	7 451 753 361
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	13 532 504
SWISS EQUITY	CHF	18 653 513
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	20 973 266

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Betrag
US LEADING EQUITY	USD	2 911 183
US VALUE EQUITY	USD	50 095

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
ASIA FOCUS EQUITY	USD	4 793 294	Wertpapiere
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	324 924	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	19 031 260	Wertpapiere
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	14 833 562	Wertpapiere
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	299 548	Wertpapiere
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1 490 534	Wertpapiere
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	23 052 639	Wertpapiere
JAPAN EQUITY	JPY	7 879 827 666	Wertpapiere
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	14 488 819	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	19 798 036	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	22 276 620	Wertpapiere
US LEADING EQUITY	USD	3 158 518	Wertpapiere
US VALUE EQUITY	USD	54 169	Wertpapiere

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
ASIA FOCUS EQUITY	USD	9 058	2 627	6 431
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	16 482	4 780	11 702
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	74 330	21 556	52 774
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	618 390	179 333	439 057
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	70	20	50
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	2 942	853	2 089
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	90 838	26 343	64 495
JAPAN EQUITY	JPY	39 464 045	11 444 573	28 019 472
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	80 152	23 244	56 908
SWISS EQUITY	CHF	274 327	79 555	194 772
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	223 110	64 702	158 408
US LEADING EQUITY	USD	7 796	2 261	5 535
US VALUE EQUITY	USD	52	15	37

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

### Gegenpartei

Barclays Capital Securities Limited  
Citigroup Global Markets Ltd.  
Credit Suisse AG  
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.  
Deutsche Bank AG  
Goldman Sachs International

JP Morgan Securities Plc.  
Merrill Lynch International  
Morgan Stanley & Co. International Plc.  
Societe Generale S.A.  
UBS AG

### Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende der Geschäftsperiode.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

---

### *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.

### *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.



## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

---

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

### *Devisentermingeschäfte (DTG)*

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

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

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

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

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

Bei einem Differenzkontrakt („Contract for Difference“) verpflichten sich zwei Parteien, Zahlungen untereinander auszutauschen, 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.

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.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

---

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 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.

### 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 Gesamrendite („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 Gesamrendite 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	600 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	30 690 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Citigroup Global Markets Ltd., Credit Suisse International, JP Morgan Securities Plc. oder Nomura International Plc. hinterlegt.

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	1 615 595

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der Citigroup Global Markets Limited, Deutsche Bank AG oder Morgan Stanley & Co. 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

### 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/Ch**	I/I1/Ia1**	J1**	R/Ra/Rh**	S/Sa/S1/S2**
<b>GAM Multistock -</b>							
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	GBP, CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-
ASIA FOCUS EQUITY	EUR, GBP	-	-	0.60%	-	0.65%	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF, 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%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%
EUROLAND VALUE EQUITY	GBP	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	0.55%
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR,USD	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	CHF	-	-	-	-	-	0.00%
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.50%	-	-	-	-
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1.05%	0.55%	-	-	0.55%	-
GLOBAL EQUITY INCOME	USD	-	0.55%	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	EUR, USD	1.60%	0.85%	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-
JAPAN EQUITY	USD, CHF	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%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-
US LEADING EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-
US VALUE EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-

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-, Ch-, Ia1- oder J-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für Vertriebsleistungen. Für den Vertrieb, das Anbieten oder Halten von R-, Ra-, Rh-, S- oder Sa-Aktien werden den Intermediären keine Gebühren, Provisionen oder andere monetäre oder nichtmonetäre Vorteile (mit Ausnahme kleinerer nichtmonetärer Vorteile) ausgerichtet.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

---

### 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.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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.

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

Aktiviere 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
<b>GAM Multistock -</b>					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	226 775	0	-	226 775
ASIA FOCUS EQUITY	USD	315 997	-	12	316 009
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	131 245	-	10	131 255
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 410 426	-	14	1 410 440
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	643 252	-	7	643 259
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	511 413	-	7	511 420
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	403 110	-	-	403 110
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	72 087	-	-	72 087
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	278 535	-	132	278 667
JAPAN EQUITY	JPY	284 552 418	-	65 374	284 617 792
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	732 346	-	94	732 440
SWISS EQUITY	CHF	458 024	-	29	458 053
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	327 599	-	-	327 599
US LEADING EQUITY	USD	225 801	-	-	225 801
US VALUE EQUITY	USD	38 532	-	-	38 532

### Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 31. Dezember 2018 investierten ein Subfond der SICAV in andere Subfond der SICAV.

### GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY "C USD"	5 967 600	4.72%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der konsolidierten Aufstellung des Nettovermögens per 31. Dezember 2018 und in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 5 882 860 CHF und macht 0.18% des konsolidierten Nettovermögens der SICAV aus.

### 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

---

### 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
- J shares (for specific institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- J1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- R shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ra shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- S shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- S1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares 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
- Sa shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with 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 annual report and the unaudited semi-annual report*

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

## Notes to the semi-annual report

---

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

#### *Securities lending*

Income from securities lending is shown separately in the profit and loss account. 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 2018 amounts to:

<b>GAM Multistock -</b>	<b>Sub-fund currency</b>	<b>Amount</b>
ASIA FOCUS EQUITY	USD	4 463 415
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	289 047
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	18 010 424
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	14 029 626
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	283 667
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1 409 476
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	21 322 792
JAPAN EQUITY	JPY	7 451 753 361
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	13 532 504
SWISS EQUITY	CHF	18 653 513
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	20 973 266
US LEADING EQUITY	USD	2 911 183
US VALUE EQUITY	USD	50 095

## Notes to the semi-annual report

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

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	4 793 294	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	324 924	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	19 031 260	Securities
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	14 833 562	Securities
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	299 548	Securities
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1 490 534	Securities
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	23 052 639	Securities
JAPAN EQUITY	JPY	7 879 827 666	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	14 488 819	Securities
SWISS EQUITY	CHF	19 798 036	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	22 276 620	Securities
US LEADING EQUITY	USD	3 158 518	Securities
US VALUE EQUITY	USD	54 169	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	9 058	2 627	6 431
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	16 482	4 780	11 702
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	74 330	21 556	52 774
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	618 390	179 333	439 057
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	70	20	50
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	2 942	853	2 089
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	90 838	26 343	64 495
JAPAN EQUITY	JPY	39 464 045	11 444 573	28 019 472
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	80 152	23 244	56 908
SWISS EQUITY	CHF	274 327	79 555	194 772
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	223 110	64 702	158 408
US LEADING EQUITY	USD	7 796	2 261	5 535
US VALUE EQUITY	USD	52	15	37

Securities lending transactions were entered into with the following counterparties:

### Counterparty

Barclays Capital Securities Limited	JP Morgan Securities Plc.
Citigroup Global Markets Ltd.	Merrill Lynch International
Credit Suisse AG	Morgan Stanley & Co. International Plc.
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	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".



## Notes to the semi-annual report

---

### *Commercial papers*

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

### *Options*

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

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

**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.

## Notes to the semi-annual report

---

### *Forward foreign exchange contracts*

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

The unrealised profit/loss on forward foreign exchange contracts is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Forward foreign exchange contracts". Realised profits/losses and change in unrealised profit/loss resulting there from are included in the profit and loss account respectively under "Realised profit/loss on forward foreign exchange contracts" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on forward foreign exchange contracts".

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

### *Contracts for difference (CFD)*

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

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".

## Notes to the semi-annual report

---

### Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

### Collateral

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash collateral</b>
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	600 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	30 690 000

The cash collateral stated in the table above was deposited by Citigroup Global Markets Ltd., Credit Suisse International, JP Morgan Securities Plc. or Nomura International Plc.

Furthermore, the following collateral was received with the Fund at the end of the financial period for derivative transactions:

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash collateral</b>
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	1 615 595

The cash collateral stated in the table above was deposited by Citigroup Global Markets Ltd., Deutsche Bank AG or Morgan Stanley & Co. 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 share classes for institutional investors.

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

## Notes to the semi-annual report

### Costs and Fees

#### Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares	Shares	Shares	Shares	Shares	Shares
		A/Ah/B/Bh/E*/Eh*	C/Ca/Ch**	I/I1/Ia1**	J1**	R/Ra/Rh**	S/Sa/S1/S2**
<b>GAM Multistock -</b>							
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	GBP, CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-
ASIA FOCUS EQUITY	EUR, GBP	-	-	0.60	-	0.65%	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF, 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%	0.00%
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%
EUROLAND VALUE EQUITY	GBP	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	0.55%
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR, USD	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	CHF	-	-	-	-	-	0.00%
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.50%	-	-	-	-
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1.05%	0.55%	-	-	0.55%	-
GLOBAL EQUITY INCOME	USD	-	0.55%	-	-	-	-
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%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-
US LEADING EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-
US VALUE EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-

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, Ia1 or J shares, the Company does not pay any commissions for public distribution services. Regarding the distribution, offering or holding of R, Ra, Rh, S or Sa 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

## Notes to the semi-annual report

---

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 re-calculated 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 re-calculated 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).

### 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 Luxembourg law); provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, annual 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.

## Notes to the semi-annual report

### Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Performance Fee	Other Expenses	Total
<b>GAM Multistock -</b>					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	226 775	0	-	226 775
ASIA FOCUS EQUITY	USD	315 997	-	12	316 009
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	131 245	-	10	131 255
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 410 426	-	14	1 410 440
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	643 252	-	7	643 259
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	511 413	-	7	511 420
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	403 110	-	-	403 110
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	72 087	-	-	72 087
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	278 535	-	132	278 667
JAPAN EQUITY	JPY	284 552 418	-	65 374	284 617 792
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	732 346	-	94	732 440
SWISS EQUITY	CHF	458 024	-	29	458 053
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	327 599	-	-	327 599
US LEADING EQUITY	USD	225 801	-	-	225 801
US VALUE EQUITY	USD	38 532	-	-	38 532

### Cross-investments between sub-funds

As at 31 December 2018, one sub-fund of the SICAV invested in other sub-fund of the SICAV.

### GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

Target sub-funds	Investment amount in USD	% of net assets
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY "C USD"	5 967 600	4.72%

The amount of cross-investments is reported in the consolidated statement of net assets as at 31 December 2018 and in the consolidated profit and loss account from 1 July 2018 until 31 December 2018. The total amount stands at CHF 5 882 860 and accounts for 0.18% of the consolidated net assets of the SICAV.

### 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

### KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 3 218 724 856)	3 107 567 522
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	62 584
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	210 164
- Optionen / Options	432 003
- Swaps	9 292 059
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	45 135
Bankguthaben / Bank deposits	95 699 448
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	33 779 729
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 262 967
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	16 744 524
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	5 096 491
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>3 270 192 626</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	37 301
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 043 398
- Swaps	16 454 028
Bankschulden / Bank liability	849 616
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	28 254
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	24 569 252
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 806 599
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	1 106 968
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 493 728
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	1 882
Performance-Gebühren / Performance Fees	17
Verbindlichkeiten aus Dividenden / Income distribution payable	7
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 139 814
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>50 530 864</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>3 219 661 762</b>

## GAM Multistock

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

CHF

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	26 584 935
Bankzinsen / Bank interest	47 065
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 304 059
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	2 558 144
Sonstige Erträge / Other income	316 905
Ertragsausgleich / Equalisation	1 351 505

#### Total Ertrag / Total Income

**32 162 613**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	1 133 074
Dividendenaufwand / Dividends paid	1 674 697
Verwaltungsgebühren / Management Fees	18 579 286
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	13 883
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	569 456
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	8 615 367
Ertragsausgleich / Equalisation	302 673

#### Total Aufwand / Total Expenses

**30 888 436**

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

**1 274 177**

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

- Wertpapieren / Securities	13 540 405
- Optionen / Options	1 896 801
- Swaps	-23 362 981
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 557 840
- Futures	3 014 499
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-23 115 501
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-28 459
Ertragsausgleich / Equalisation	-9 982 957

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

**-35 206 176**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-485 956 521
- Optionen / Options	-365 056
- Swaps	-6 082 249
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-4 011 923
- Futures	25 284
- Fremdwährungen / Foreign currencies	187 831

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

**-531 408 810**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
CHF

31. Dezember 2018 /  
31 December 2018  
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	5 210 707 989	5 186 864 033
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	264 467 189	-63 485 096
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	192 577 640	-531 408 810
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-476 302 716	-1 368 856 132
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-4 586 069	-3 452 233
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>5 186 864 033</b>	<b>3 219 661 762</b>

### ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEWEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE COMBINED

per 31. Dezember 2018 in CHF / as at 31 December 2018 in CHF

1 EUR = 1.12692 CHF

1 JPY = 0.00894 CHF

1 USD = 0.98580 CHF



## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 160 366 669)	159 979 904
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 855
- Swaps	7 018 601
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	40 052
Bankguthaben / Bank deposits	7 500 327
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 373 994
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	926
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	7 406 456
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	537 437

#### Total Aktiva / Total Assets

**184 862 552**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 287
- Swaps	5 347 380
Bankschulden / Bank liability	1 994
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	436 486
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	21 887
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	982 298
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	128 566
Performance-Gebühren / Performance Fees	15
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	22 976

#### Total Passiva / Total Liabilities

**6 945 889**

#### Nettovermögen / Net Assets

**177 916 663**

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	477 448
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	1 044 253
Ertragsausgleich / Equalisation	607 983

#### Total Ertrag / Total Income

**2 129 684**

#### Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	1 486 087
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 173 896
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	505 322
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	226 775

#### Total Aufwand / Total Expenses

**3 392 080**

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

**-1 262 396**

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

- Wertpapieren / Securities	-3 923 208
- Swaps	-13 760 992
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	156 682
- Fremdwährungen / Foreign currencies	9 608
Ertragsausgleich / Equalisation	2 796 425

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

**-15 983 881**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 482 369
- Swaps	16 917
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 845
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 606

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

**-14 489 046**

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

**30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR**

**31. Dezember 2018 /  
31 December 2018  
EUR**

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	1 100 311 840	402 478 810
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-6 766 932	-14 489 046
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-689 864 679	-209 226 570
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 201 419	-846 531
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>402 478 810</b>	<b>177 916 663</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	170 741.11	105 085.41	79 564.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	9 589.00	2 528.00	828.00
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)	11 567.01	7 821.94	1 459.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 234 696.75	1 077 543.00	928 945.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 298 495.77	573 285.38	399 116.87
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	20 152.12	17 612.72	14 768.40
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	2 422.00	1 985.00	1 095.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	41 536.37	29 092.96	3 482.23
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	6 112 799.20	1 518 218.95	131 595.04
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	47 048.19	7 710.19	7 710.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	185.00	98.00	98.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	18 517.56	2 310.00	2 010.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	336 904.75	162 351.21	114 749.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	10.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>1 100 311 840</b>	<b>402 478 810</b>	<b>177 916 663</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	112.35	108.84	100.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	100.88	97.17	89.76
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	105.07	102.67	95.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	103.70	102.68	96.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	117.97	115.00	106.92
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	115.23	112.48	105.05
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	103.68	100.66	93.76
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	107.55	105.90	99.59
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	107.54	107.51	101.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	120.12	117.94	110.48
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	107.65	105.14	98.22
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	110.96	109.90	103.65
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	110.95	111.59	106.17
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	109.95	106.54	99.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	97.97	91.77
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	105.03	103.98	98.05
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.85	0.85	0.82
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	0.80	0.80	0.77
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-GBP)	0.80	0.80	0.78
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.00	1.00	0.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	0.80	0.85	0.83

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
<b>TOTAL</b>			<b>159 979 904</b>	<b>89.92%</b>	
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>159 979 904</b>	<b>89.92%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>159 979 904</b>	<b>89.92%</b>	
<b>EUR</b>			<b>159 979 904</b>	<b>89.92%</b>	
4 000	0.100%	Bank of Nova Scotia 16	21.01.2019	4 000 880	2.25%
2 000	1.000%	BNP Paribas Home Loan SFH S.A. 14	25.02.2019	2 003 930	1.13%
8 000	1.125%	Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 14	25.05.2019	8 050 680	4.52%
5 000	4.125%	Caisse des Depots et Consignations 09	20.02.2019	5 030 975	2.83%
5 000	1.125%	Cie de Financement Foncier SA 14	11.03.2019	5 013 050	2.82%
5 000	1.125%	Credit Mutuel - CIC Home Loan SFH S.A. 14	06.02.2019	5 006 500	2.81%
5 000	1.000%	Credit Suisse AG 14	12.03.2019	5 012 250	2.82%
4 500	1.375%	Dexia Credit Local S.A. 14	18.09.2019	4 553 055	2.56%
8 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 18	31.01.2019	8 006 000	4.50%
5 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 18	28.02.2019	5 007 225	2.81%
10 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 18	29.03.2019	10 020 050	5.63%
5 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 18	30.04.2019	5 013 850	2.82%
5 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 18	31.05.2019	5 015 850	2.82%
5 000	1.250%	European Financial Stability Facility 14	22.01.2019	5 004 750	2.81%
5 350	0.875%	European Stability Mechanism —Series 43 14	15.10.2019	5 406 282	3.04%
7 000	0.000%	FMS Wertmanagement 17	15.04.2019	7 009 380	3.94%
2 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 18	09.01.2019	2 000 310	1.12%
10 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 18	16.01.2019	10 003 050	5.62%
3 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 18	23.01.2019	3 001 560	1.69%
3 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 18	06.02.2019	3 002 385	1.69%
5 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 18	13.02.2019	5 005 425	2.81%
5 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 18	08.05.2019	5 013 400	2.82%
8 000	0.000%	German Treasury Bill 18	10.04.2019	8 019 720	4.51%
7 000	0.875%	Kommunalbanken AS 14	08.04.2019	7 024 325	3.95%
10 000	0.034%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 09	20.05.2019	10 022 600	5.63%
10 000	0.000%	Landwirtschaftliche Rentenbank 12	11.01.2019	10 001 150	5.62%
4 700	0.625%	Nederlandse Waterschapsbank NV 14	03.07.2019	4 725 662	2.66%
3 000	0.040%	UNEDIC ASSEO 15	25.05.2019	3 005 610	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 - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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	27 000	EUR	24 010	04.01.2019	-50	-0.00%
CHF	2 410 000	EUR	2 133 990	10.01.2019	4 739	0.00%
EUR	156 365	CHF	177 000	10.01.2019	-712	-0.00%
EUR	24 015	CHF	27 000	06.02.2019	49	0.00%
EUR	97 775	GBP	88 000	10.01.2019	-245	-0.00%
EUR	120 702	USD	138 000	10.01.2019	53	0.00%
EUR	88 960	USD	102 000	06.02.2019	-15	-0.00%
GBP	213 000	EUR	238 888	10.01.2019	-1 637	-0.00%
USD	102 000	EUR	89 184	07.01.2019	14	0.00%
USD	840 000	EUR	736 016	10.01.2019	-1 628	-0.00%
					<b>568</b>	<b>0.00%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. abgeschlossen. /  
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd..

#### Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Anheuser-Busch InBev S.A. – 31.01.2019	3 720 200	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-3 173 500	546 700	0.31%
TRS	Commerzbank AG – 31.01.2019	-3 803 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	2 891 500	-911 500	-0.51%
TRS	Pernod Ricard S.A. – 31.01.2019	-2 824 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	2 866 000	42 000	0.02%
TRS	Societe Generale S.A. – 31.01.2019	973 800	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-834 600	139 200	0.08%
TRS	Barclays Plc. – 31.01.2019	1 791 680	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-1 844 662	151 475	0.09%
TRS	Lloyds Banking Group Plc. – 31.01.2019	-1 107 200	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	1 155 337	-78 211	-0.04%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	France Telekom – 28.02.2019	3 790 000	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-3 538 750	251 250	0.14%
TRS	Iliad S.A. – 28.02.2019	-1 191 500	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	1 226 500	35 000	0.02%
TRS	TUI AG – 31.03.2019	-1 709 100	EUR	-	Reuters EURIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	1 660 500	-48 600	-0.03%
TRS	Roche Holding AG – 30.04.2019	5 700 200	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.40%	-	-4 751 725	306 500	0.17%
TRS	AIXTRON S.E. – 30.04.2019	-1 738 440	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	1 513 440	-225 000	-0.13%
TRS	Dialog Semiconductor Plc. – 30.04.2019	1 835 200	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-1 803 200	32 000	0.02%
TRS	Eni SpA – 30.04.2019	-2 849 200	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	2 749 600	-99 600	-0.06%
TRS	Koninklijke Ahold Delhaize NV – 30.04.2019	-1 135 250	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	1 103 750	-31 500	-0.02%
TRS	Merck KGaA – 30.04.2019	2 920 800	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-2 699 400	221 400	0.12%
TRS	Nokia OYJ – 30.04.2019	2 185 200	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-2 263 500	-78 300	-0.04%
TRS	Rocket Internet S.E. – 30.04.2019	-2 032 200	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	1 816 200	-216 000	-0.12%

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 - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	Snam SpA – 30.04.2019	2 709 700	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-2 673 300	36 400	0.02%
TRS	Ubisoft Entertainment S.A. – 30.04.2019	-3 812 820	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	3 735 440	-77 380	-0.04%
TRS	UCB S.A. – 30.04.2019	-2 969 600	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	2 852 000	-117 600	-0.07%
TRS	Bellway Plc. – 30.04.2019	-1 271 000	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	1 400 999	-15 041	-0.01%
TRS	Just Eat Plc. – 30.04.2019	1 456 500	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-1 634 406	-11 698	-0.01%
TRS	Paddy Power Betfair Plc. – 30.04.2019	2 790 000	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-2 852 133	256 246	0.14%
TRS	Beiersdorf AG – 30.06.2019	4 254 300	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-4 102 200	152 100	0.09%
TRS	BNP Paribas S.A. – 30.06.2019	3 550 000	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-3 158 000	392 000	0.22%
TRS	Bureau Veritas S.A. – 30.06.2019	4 294 400	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-3 914 900	379 500	0.21%
TRS	Credit Agricole S.A. – 30.06.2019	-4 716 240	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	4 054 900	-661 340	-0.37%
TRS	EssilorLuxottica S.A. – 30.06.2019	224 300	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-219 300	5 000	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 - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Koninklijke Vopak NV – 30.06.2019	4 786 400	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-4 920 320	-133 920	-0.08%
TRS	Luxtotta Group SpA – 30.06.2019	1 799 700	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-1 809 500	-9 800	-0.01%
TRS	Recordati SpA – 30.06.2019	-1 136 400	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	1 211 600	75 200	0.04%
TRS	Teleperformance – 30.06.2019	-3 655 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	3 490 000	-165 000	-0.09%
TRS	Wirecard AG – 30.06.2019	-6 272 150	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	6 241 600	-30 550	-0.02%
TRS	BT Group Plc. – 30.06.2019	3 144 000	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-3 183 248	319 528	0.18%
TRS	Rightmove Plc. – 30.06.2019	-2 975 680	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	3 274 717	-40 531	-0.02%
TRS	Akzo Nobel NV – 31.07.2019	3 705 000	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-3 520 000	185 000	0.10%
TRS	Freenet AG – 31.07.2019	-2 181 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	2 033 400	-147 600	-0.08%
TRS	Huhtamaki OYJ – 31.07.2019	270 000	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-270 700	-700	-0.00%
TRS	Indra Sistemas S.A. – 31.07.2019	1 765 100	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-1 564 650	200 450	0.11%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	Rocket Internet S.E. – 31.07.2019	-225 800	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	201 800	-24 000	-0.01%
TRS	Scout24 AG – 31.07.2019	-2 944 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	3 212 800	268 800	0.15%
TRS	Telia Co. AB – 31.07.2019	2 441 400	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-2 485 250	-43 850	-0.02%
TRS	Kaz Minerals Plc. – 31.07.2019	-2 094 560	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	2 252 294	-81 286	-0.05%
TRS	Kingfisher Plc. – 31.07.2019	1 500 000	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-1 387 073	284 099	0.16%
TRS	Next Plc. – 31.07.2019	-1 715 350	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	1 556 251	-354 845	-0.20%
TRS	Rio Tinto Plc. – 31.07.2019	-4 270 800	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	4 986 777	228 616	0.13%
TRS	Essity AB – 31.07.2019	-5 830 000	SEK	-	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	536 754	-38 480	-0.02%
TRS	Deutsche Telekom AG – 30.08.2019	-3 097 000	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	2 964 000	-133 000	-0.07%
TRS	Burberry Group Plc. – 30.08.2019	-1 776 500	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	1 933 546	-45 679	-0.03%
TRS	Safran S.A. – 31.08.2019	-5 186 450	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	4 953 800	-232 650	-0.13%

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 - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	BB Biotech AG – 31.10.2019	-3 852 000	CHF	-	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	3 145 725	-312 255	-0.18%
TRS	HUGO BOSS AG – 31.10.2019	2 318 000	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-2 048 960	269 040	0.15%
TRS	Industria de Diseno Textil S.A. – 31.10.2019	-1 083 600	EUR	-	Reuters EURIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	894 000	-189 600	-0.11%
TRS	Kerry Group Plc. – 31.10.2019	-2 828 750	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	2 681 500	-147 250	-0.08%
TRS	Moncler SpA – 31.10.2019	-2 014 600	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	2 025 100	10 500	0.01%
TRS	Associated British Foods Plc. – 31.10.2019	4 242 000	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-3 983 238	742 836	0.42%
TRS	National Grid Plc. – 31.10.2019	2 915 150	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-2 979 922	267 889	0.15%
TRS	Pearson Plc. – 31.10.2019	2 890 200	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-3 136 455	83 559	0.05%
TRS	Hennes & Mauritz AB – 31.10.2019	16 764 000	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.40%	-	-1 243 415	410 656	0.23%
TRS	Accor S.A. – 02.11.2019	3 920 000	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-3 711 000	209 000	0.12%
TRS	Iberdrola S.A. – 02.11.2019	-3 624 500	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	3 859 900	235 400	0.13%

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 - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Defentect Froup, Inc. – 30.11.2019	-2 743 300	CHF	-	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	2 351 726	-82 615	-0.05%
TRS	Swiss AG – 30.11.2019	1 825 200	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.40%	-	-1 599 408	20 232	0.01%
TRS	METRO AG – 30.11.2019	1 084 400	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-1 071 600	12 800	0.01%
TRS	Stora Enso OYJ – 30.11.2019	2 138 450	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-1 916 150	222 300	0.13%
TRS	3i Group Plc. – 30.11.2019	-4 751 520	GBP	-	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	4 911 440	-382 297	-0.21%
TRS	Standard Chartered Plc. – 30.11.2019	3 047 000	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-3 394 150	557	0.00%
TRS	Standard Chartered Plc. – 30.11.2019	609 400	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-678 830	111	0.00%
TRS	Svenska Cellulosa AB SCA – 30.11.2019	-21 966 000	SEK	-	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	2 034 140	-133 202	-0.07%
TRS	United Internet AG – 29.12.2019	-1 192 500	EUR	-	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	1 146 000	-46 500	-0.03%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

### Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	Electrocomponents Plc. – 29.12.2019	514 800	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-	-564 411	9 136	0.01%
TRS	AIXTRON S.E. – 31.12.2019	352 688	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-	-336 320	16 121	0.01%
							<b>1 671 221</b>	<b>0.94%</b>

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse AG Dublin Branch, Deutsche Bank AG oder Morgan Stanley & Co. International abgeschlossen /

The swaps listed in the table above were entered into with Citigroup Global Markets Limited, Credit Suisse AG Dublin Branch, Deutsche Bank AG or Morgan Stanley & Co. International.

\*TRS = Total Return Swap

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 2018 / as at 31 December 2018

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 124 792 680)	122 335 010
Bankguthaben / Bank deposits	456 448
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	57
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	948
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 223 526
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	330 338

#### Total Aktiva / Total Assets

127 346 327

#### Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	858 829
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	45 885
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	27
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	91 069
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	54 735

#### Total Passiva / Total Liabilities

1 050 545

#### Nettovermögen / Net Assets

126 295 782

## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 338 481
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	6 431
Ertragsausgleich / Equalisation	71 318

#### Total Ertrag / Total Income

**1 416 230**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	531 837
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	316 009

#### Total Aufwand / Total Expenses

**847 846**

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

**568 384**

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

- Wertpapieren / Securities	-3 153 895
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-317 946
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-114 599
Ertragsausgleich / Equalisation	-119 104

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

**-3 137 160**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-13 711 152
- Fremdwährungen / Foreign currencies	7 087

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

**-16 841 225**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

31. Dezember 2018 /  
31 December 2018  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	64 810 672	93 228 681
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	8 314 796	-16 841 225
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	20 396 632	50 239 810
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-293 419	-331 484
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>93 228 681</b>	<b>126 295 782</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	107 658.42	109 664.95	111 585.83
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	289 269.62	230 497.18	190 775.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	78 968.65	240 438.64	393 964.56
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	9 248.71	9 851.10	8 171.43
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	-	-	286 010.00*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	-	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	30 037.00	29 569.00
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>64 810 672</b>	<b>93 228 681</b>	<b>126 295 782</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	125.60	138.88	116.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	134.43	151.55	130.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	142.04	161.45	139.79
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	128.14	143.48	123.26
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	-	-	91.26*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	-	92.03*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	94.35	81.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.00	2.75	3.04

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>122 335 010</b>	<b>96.86%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>116 367 409</b>	<b>92.14%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>113 279 070</b>	<b>89.69%</b>
<b>China / China</b>		<b>33 682 037</b>	<b>26.67%</b>
28 000	58.COM, Inc.—ADR	1 524 600	1.21%
48 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	6 676 320	5.29%
6 000	Baidu, Inc.—ADR	973 020	0.77%
3 500 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	2 127 266	1.68%
2 800 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	1 930 628	1.53%
2 500 000	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. "H"	1 340 714	1.06%
4 954	Kweichow Moutai Co. Ltd. "A"	425 726	0.34%
30 000	Momo, Inc.—ADR	732 300	0.58%
10 000	NetEase, Inc.—ADR	2 369 100	1.87%
4 200 000	People's Insurance Co. Group of China Ltd. "H"	1 689 299	1.34%
1 600 000	PICC Property & Casualty Co. Ltd. "H"	1 636 437	1.29%
150 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	1 324 433	1.05%
588 000	Real Gold Mining Ltd.	0	0.00%
136 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	1 208 634	0.96%
60 000	TAL Education Group—ADR	1 606 800	1.27%
90 000	Tencent Holdings Ltd.	3 608 435	2.86%
90 000	Tencent Holdings Ltd.—ADR	3 547 800	2.81%
150 000	Wuxi Biologics Cayman, Inc. 144A	960 525	0.76%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>23 197 156</b>	<b>18.37%</b>
350 000	AIA Group Ltd.	2 904 880	2.30%
1 200 000	China Education Group Holdings Ltd.	1 470 954	1.16%
96 000	China Mobile Ltd.—ADR	4 569 600	3.62%
560 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	1 923 477	1.52%
650 000	China Resources Land Ltd.	2 498 196	1.98%
800 000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	2 196 217	1.74%
280 000	CK Infrastructure Holdings Ltd.	2 120 115	1.68%
175 000	CLP Holdings Ltd.	1 977 553	1.57%
180 000	Link REIT	1 822 604	1.44%
1 000 000	Sino Land Co. Ltd.	1 713 560	1.36%
<b>Indien / India</b>		<b>12 155 380</b>	<b>9.62%</b>
20 000	Axis Bank Ltd.—GDR	891 000	0.71%
70 000	Dr Reddy's Laboratories Ltd.—ADR	2 638 300	2.09%
32 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	3 300 480	2.61%
220 000	ICICI Bank Ltd.—ADR	2 274 800	1.80%
160 000	Infosys Ltd.—ADR	1 508 800	1.19%
300 000	Wipro Ltd.—ADR	1 542 000	1.22%
<b>Indonesien / Indonesia</b>		<b>1 601 530</b>	<b>1.27%</b>
2 800 000	Astra International Tbk PT	1 601 530	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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Malaysia / Malaysia</b>			<b>1 304 295</b>	<b>1.03%</b>
1 000 000	IHH Healthcare Bhd		1 304 295	1.03%
<b>Singapur / Singapore</b>			<b>5 065 698</b>	<b>4.01%</b>
350 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.		2 892 902	2.29%
1 000 000	Singapore Telecommunications Ltd.		2 172 796	1.72%
<b>Südkorea / South Korea</b>			<b>19 117 127</b>	<b>15.14%</b>
5 000	Amorepacific Corp.		938 788	0.74%
4 500	CJ CheilJedang Corp.		1 332 900	1.06%
20 000	Coway Co. Ltd.		1 328 195	1.05%
3 060	Hanmi Pharm Co. Ltd.		1 272 486	1.01%
13 800	Hyundai Motor Co.		1 465 585	1.16%
45 000	Kia Motors Corp.		1 359 115	1.08%
15 000	KT&G Corp.		1 364 492	1.08%
1 000	LG Household & Health Care Ltd.		986 736	0.78%
7 500	NAVER Corp.		820 040	0.65%
150 000	Samsung Electronics Co. Ltd.		5 202 545	4.12%
45 000	Shinhan Financial Group Co. Ltd.		1 597 060	1.26%
6 000	SK Telecom Co. Ltd.		1 449 185	1.15%
<b>Taiwan / Taiwan</b>			<b>17 155 847</b>	<b>13.58%</b>
398 000	Chunghwa Telecom Co. Ltd.		1 463 188	1.16%
360 000	Delta Electronics, Inc.		1 516 739	1.20%
600 000	Far EasTone Telecommunications Co. Ltd.		1 491 362	1.18%
2 000 000	Inventec Corp.		1 434 753	1.14%
1 000 000	Lite-On Technology Corp.		1 320 884	1.04%
250 000	Makalot Industrial Co. Ltd.		1 382 698	1.09%
350 000	Novatek Microelectronics Corp.		1 616 944	1.28%
156 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR		5 793 840	4.59%
500 000	Uni-President Enterprises Corp.		1 135 439	0.90%
<b>Warrants</b>			<b>3 088 339</b>	<b>2.45%</b>
<b>USD</b>			<b>3 088 339</b>	<b>2.45%</b>
36 000	Kweichow Moutai Co. Ltd.—Warrants	20.03.2019	3 088 339	2.45%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>1</b>	<b>0.00%</b>
<b>Aktien / Equities</b>			<b>1</b>	<b>0.00%</b>
<b>Australien / Australia</b>			<b>1</b>	<b>0.00%</b>
771 600	AZ BGP Holdings		1	0.00%
<b>Thailand / Thailand</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
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 - ASIA FOCUS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>5 967 600</b>	<b>4.72%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>5 967 600</b>	<b>4.72%</b>
40 000	GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY "C USD" - (0.75%)	5 967 600	4.72%

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 2018 / as at 31 December 2018

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 68 864 670)	63 712 918
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	63 486
Bankguthaben / Bank deposits	1 192 339
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	768 088
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	37 570

#### Total Aktiva / Total Assets

65 774 401

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	340 416
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	57 663
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	19 580

#### Total Passiva / Total Liabilities

417 659

#### Nettovermögen / Net Assets

65 356 742

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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	493 997
Bankzinsen / Bank interests	1 580
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	11 702
Ertragsausgleich / Equalisation	3 254

#### Total Ertrag / Total Income

**510 533**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	390 946
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	131 255

#### Total Aufwand / Total Expenses

**522 201**

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

**-11 668**

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

- Wertpapieren / Securities	-2 156 551
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	3 837
- Futures	-26 308
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-148 882
Ertragsausgleich / Equalisation	143 304

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

**-2 196 268**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-15 772 249
- Futures	63 486
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 260

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

**-17 900 771**

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

30. Juni 2018 /

30 June 2018

31. Dezember 2018 /

31 December 2018

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	66 340 049	90 494 332
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	12 943 446	-17 900 771
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	11 232 486	-7 209 738
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-21 649	-27 081
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>90 494 332</b>	<b>65 356 742</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	17 534.96	16 197.25	14 580.44
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	128 693.96	141 870.05	106 357.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	275 486.14	317 295.85	296 995.26
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 348.82	6 718.67	5 559.97
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	4 365.00	10 146.13	9 440.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	1 072.21	2 652.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	10.00	15 627.57
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>66 340 049</b>	<b>90 494 332</b>	<b>65 356 742</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	147.43	173.36	136.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	151.62	179.87	143.77
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	156.33	187.03	150.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	147.63	173.83	138.41
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	116.91	144.86	115.34
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	106.51	125.61	104.18
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	99.83	80.14
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.10	1.55	1.82

## GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>63 712 918</b>	<b>97.48%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>63 712 918</b>	<b>97.48%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>61 822 328</b>	<b>94.59%</b>
<b>China / China</b>		<b>43 549 851</b>	<b>66.63%</b>
22 000	58.COM, Inc.—ADR	1 197 900	1.83%
43 800	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	6 092 142	9.32%
15 000	Baidu, Inc.—ADR	2 432 550	3.72%
4 500 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	2 735 056	4.18%
1 500 000	China Construction Bank Corp. "H"	1 237 287	1.89%
480 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	1 019 862	1.56%
3 800 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	2 620 138	4.01%
2 500 000	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. "H"	1 340 714	2.05%
20 000	Ctrip.com International Ltd.—ADR	555 000	0.85%
479 923	Foxconn Industrial Internet Co. Ltd. "A"	810 159	1.24%
1 000 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	997 236	1.53%
236 000	Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co. Ltd. "H"	845 262	1.29%
25 000	JD.com, Inc.—ADR	542 750	0.83%
800 000	Microport Scientific Corp.	786 552	1.20%
19 500	Momo, Inc.—ADR	475 995	0.73%
11 000	NetEase, Inc.—ADR	2 606 010	3.99%
2 500 000	People's Insurance Co. Group of China Ltd. "H"	1 005 535	1.54%
1 000 000	PICC Property & Casualty Co. Ltd. "H"	1 022 773	1.57%
280 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	2 472 276	3.78%
219 903	SAIC Motor Corp. Ltd. "A"	854 219	1.31%
319 922	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. "A"	792 151	1.21%
160 000	Sinopharm Group Co. Ltd. "H"	672 144	1.03%
120 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	1 066 442	1.63%
38 000	TAL Education Group—ADR	1 017 640	1.56%
165 000	Tencent Holdings Ltd.	6 615 464	10.12%
88 000	Wuxi Biologics Cayman, Inc. 144A	563 508	0.86%
480 000	Yihai International Holding Ltd.	1 173 086	1.80%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>18 272 477</b>	<b>27.96%</b>
100 000	AIA Group Ltd.	829 966	1.27%
620 000	China Education Group Holdings Ltd.	759 993	1.16%
86 000	China Mobile Ltd.—ADR	4 093 600	6.26%
380 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	1 305 217	2.00%
420 000	China Resources Land Ltd.	1 614 219	2.47%
900 000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	2 470 744	3.78%
2 200 000	China Travel International Investment Hong Kong Ltd.	587 105	0.90%
180 000	CK Infrastructure Holdings Ltd.	1 362 931	2.09%
136 000	CLP Holdings Ltd.	1 536 841	2.35%
80 000	Link REIT	810 046	1.24%
220 000	Power Assets Holdings Ltd.	1 530 967	2.34%
800 000	Sino Land Co. Ltd.	1 370 848	2.10%

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 - CHINA EVOLUTION EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Warrants</b>			<b>1 890 590</b>	<b>2.89%</b>
<b>USD</b>			<b>1 890 590</b>	<b>2.89%</b>
22 000	Kweichow Moutai Co. Ltd.—Warrants	27.11.2019	1 890 590	2.89%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
HSCEI	HKD	100	6 449 471	30.01.2019	63 486	0.10%
					<b>63 486</b>	<b>0.10%</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 2018 / as at 31 December 2018

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 949 315 977)	837 355 507
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Optionen / Options	438 226
- Swaps	1 402 595
Bankguthaben / Bank deposits	50 912 435
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	30 617 479
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	222 870
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 583 397

#### Total Aktiva / Total Assets

**923 532 509**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	6
- Swaps	10 578 184
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	28 661
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 307 403
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 789 156
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	489 097
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	1 909
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	224 202

#### Total Passiva / Total Liabilities

**15 418 618**

#### Nettovermögen / Net Assets

**908 113 891**

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	10 254 587
Bankzinsen / Bank interests	45 905
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	52 774
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	1 401 255
Ertragsausgleich / Equalisation	25 614

#### Total Ertrag / Total Income

**11 780 135**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	1 012 673
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 107 228
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	14 083
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 410 440

#### Total Aufwand / Total Expenses

**5 544 424**

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

**6 235 711**

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

- Wertpapieren / Securities	-40 698 360
- Optionen / Options	1 924 124
- Swaps	-7 968 639
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-206 998
- Futures	3 118 332
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-24 558 186
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-28 869
Ertragsausgleich / Equalisation	-1 758 776

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

**-63 941 661**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-27 697 137
- Optionen / Options	-370 314
- Swaps	-6 189 200
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-6
- Fremdwährungen / Foreign currencies	188 477

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

**-98 009 841**

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

30. Juni 2018 /

30 June 2018

31. Dezember 2018 /

31 December 2018

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	273 089 929	1 064 741 993
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-62 958 893	-98 009 841
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	854 676 295	-58 326 529
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-65 338	-291 732
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>1 064 741 993</b>	<b>908 113 891</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	760.00	4 307.98	3 048.46
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	7 120.43	20 247.74	17 403.38
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	764.94	1 006.67	899.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	313.67	5 291.71	4 792.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	-	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	3 070.00	44 968.25	83 059.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	1 000.00	4 047.08	3 239.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	275.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	541.33	541.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	12 123.57	15 331.51	16 100.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	10.00	10.00	4 110.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	203.00	11 086.57	10 559.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	125 913.10	329 053.46	286 918.38
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	520.17	546.65	546.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	213 768.88	114 006.59	82 174.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10.00	18 517.08	8 792.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	96 263.16	515 044.66	289 984.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	14 386.39	16 742.69	17 153.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	779 844.53	3 408 297.43	1 882 653.41
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	4 096.58	8 118.77	7 552.33
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 410.34	4 807.90	2 932.16
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	62 491.40	62 231.28
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	-	3 016 796.00	2 902 905.59
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	10.00	5 150.00	3 235.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	66.13	50 398.80	444.34
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	43.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	25 752.00	27 555.27	27 875.27
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	11 413.35	11 482.81	61 238.44
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	29 381.38	37 187.57	36 438.76
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	36 150.82	40 792.37	127 510.68
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	-	443.20	443.20
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>273 089 929</b>	<b>1 064 741 993</b>	<b>908 113 891</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	111.56	119.57	104.07
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	109.81	110.77	99.19
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	131.47	133.70	121.53
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	110.38	114.02	99.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	112.02	113.92	102.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	-	97.90	89.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	112.56	117.24	103.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	97.72	100.96	92.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	113.70	122.93	107.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	111.98	113.88	102.39
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	134.06	137.43	125.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	112.42	117.11	103.09

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	113.98	123.96	109.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	112.28	114.98	104.87
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	134.34	138.69	128.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	112.91	118.43	105.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	116.25	127.48	113.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	114.41	118.12	108.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	136.88	142.44	132.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	115.05	121.67	109.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	110.29	112.12	101.87
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	110.98	115.54	102.83
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	-	95.62	86.22
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR) / Accumulation shares (Shares J1-EUR)	-	94.42	86.65
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	116.25	127.50	113.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	114.39	118.09	108.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	136.83	142.47	132.46
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	115.04	121.63	109.11
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 237.36	1 282.09	1 176.15
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 526.94	1 594.54	1 485.21
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 272.26	1 349.86	1 213.05
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	-	93.17	87.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.50	1.90	2.04
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.50	1.85	1.87
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	1.70	2.20	2.24
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.50	1.90	1.96
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.50	1.90	1.93
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-GBP)	0.00	0.00	1.65
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	1.50	1.90	1.98
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ia1-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ia1-GBP)	0.00	1.90	1.96
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	1.50	1.90	2.05
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.50	1.90	1.93
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.70	2.25	2.31
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	1.50	1.90	1.98

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>837 355 507</b>	<b>92.21%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>835 588 069</b>	<b>92.01%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>825 778 015</b>	<b>90.93%</b>
<b>Argentinien / Argentina</b>		<b>5 285 953</b>	<b>0.58%</b>
88 650	Cresud SACIF y A—ADR	1 077 097	0.12%
3 400	MercadoLibre, Inc.	995 690	0.11%
25 000	Pampa Energia S.A.—ADR	795 250	0.09%
451 867	SA San Miguel AGICI y F	1 145 866	0.12%
95 000	YPF S.A.—ADR	1 272 050	0.14%
<b>Österreich / Austria</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
196 923	Mcb Agricole Holding AG—GDR	0	0.00%
<b>Brasilien / Brazil</b>		<b>107 493 942</b>	<b>11.84%</b>
1 400 000	Ambev S.A.	5 555 570	0.61%
915 000	Banco Bradesco S.A.—Preferred	9 124 621	1.01%
1 470 000	Banco do Brasil S.A.	17 632 794	1.94%
104 000	Braskem S.A.—Preferred	1 271 372	0.14%
340 000	CCR S.A.	982 520	0.11%
954 000	Centrais Eletricas Brasileiras S.A.	5 964 115	0.66%
1 760 000	Cia Siderurgica Nacional S.A.	4 014 294	0.44%
2 100 000	Cyrela Brazil Realty S.A. Empreendimentos e Participacoes	8 382 120	0.92%
2 220 000	EDP - Energias do Brasil S.A.	8 448 687	0.93%
4 965 500	Even Construtora e incorporadora S.A.	7 687 028	0.85%
390 000	lochpe Maxion S.A.	2 395 898	0.26%
999 000	Itau Unibanco Holding S.A.—Preferred	9 150 358	1.01%
1 656 000	Petroleo Brasileiro S.A.—Preferred	9 690 532	1.07%
1 730 000	Tupy S.A.	8 994 259	0.99%
1 534 000	Usinas Siderurgicas de Minas Gerais S.A.—Preferred	3 649 224	0.40%
345 000	Vale S.A.—ADR	4 550 550	0.50%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>5 662 286</b>	<b>0.62%</b>
473 000	Parex Resources, Inc.	5 662 286	0.62%
<b>Chile / Chile</b>		<b>9 314 127</b>	<b>1.03%</b>
330 000	SACI Falabella	2 420 127	0.27%
180 000	Sociedad Quimica y Minera de Chile S.A.—ADR	6 894 000	0.76%
<b>China / China</b>		<b>228 048 816</b>	<b>25.11%</b>
85 000	58.COM, Inc.—ADR	4 607 850	0.51%
256 600	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	35 172 162	3.87%
5 880 000	AviChina Industry & Technology Co. Ltd. "H"	3 695 019	0.41%
40 400	Baidu, Inc.—ADR	6 407 440	0.71%
26 600 000	Bank of China Ltd. "H"	11 483 456	1.26%
2 280 000	Beijing Capital International Airport Co. Ltd. "H"	2 419 971	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 - EMERGING MARKETS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
820 000	Beijing SuperMap Software Co. Ltd. "A"	2 189 231	0.24%
574 000	China Animal Healthcare Ltd.	84 311	0.01%
22 890 000	China Construction Bank Corp. "H"	18 886 549	2.08%
1 020 000	China Evergrande Group	3 055 043	0.34%
1 360 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	2 890 457	0.32%
4 250 000	China Medical System Holdings Ltd.	3 951 797	0.43%
4 540 000	China Merchants Bank Co. Ltd. "H"	16 642 250	1.83%
5 700 000	CNOOC Ltd.	8 809 160	0.97%
4 100 000	Colour Life Services Group Co. Ltd.	2 194 180	0.24%
1 000 000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	1 217 215	0.13%
4 980 000	Dali Foods Group Co. Ltd. 144A	3 682 834	0.40%
7 960 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	7 940 327	0.87%
813 911	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd. "A"	3 053 781	0.34%
15 540 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H"	11 095 251	1.22%
68 000	JD.com, Inc.—ADR	1 423 240	0.16%
72 000	Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. Ltd. "A"	993 320	0.11%
2 540 000	Jiangxi Ganfeng Lithium Co. Ltd. 144A "H"	4 113 649	0.45%
6 380 000	PetroChina Co. Ltd. "H"	3 976 626	0.44%
1 350 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	11 923 404	1.31%
156 000	Shanghai International Airport Co. Ltd. "A"	1 153 351	0.13%
1 263 000	Tencent Holdings Ltd.	50 653 247	5.58%
1 500 000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	2 003 998	0.22%
700 000	Zhejiang Weiming Environment Protection Co. Ltd. "A"	2 329 697	0.26%
<b>Kolumbien / Colombia</b>		<b>2 825 558</b>	<b>0.31%</b>
740 000	Almacenes Exito S.A.	2 825 558	0.31%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>43 124 754</b>	<b>4.75%</b>
415 000	AIA Group Ltd.	3 445 369	0.38%
304 000	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	1 611 373	0.18%
340 000	China Mobile Ltd.—ADR	16 320 000	1.80%
820 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	2 817 347	0.31%
4 340 000	China Resources Cement Holdings Ltd.	3 907 987	0.43%
1 660 000	China Unicom Hong Kong Ltd.	1 772 510	0.19%
332 000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	9 608 869	1.06%
3 900 000	Man Wah Holdings Ltd.	1 569 096	0.17%
390 000	Techtronic Industries Co. Ltd.	2 072 203	0.23%
<b>Ungarn / Hungary</b>		<b>3 298 957</b>	<b>0.36%</b>
82 000	OTP Bank Nyrt	3 298 957	0.36%
<b>Indien / India</b>		<b>73 762 443</b>	<b>8.12%</b>
470 000	Axis Bank Ltd.	4 173 215	0.46%
950 000	GAIL India Ltd.	4 902 743	0.54%
350 000	Grasim Industries Ltd.	4 138 939	0.46%
200 000	HCL Technologies Ltd.	2 762 587	0.30%
42 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	4 350 780	0.48%
710 000	ICICI Bank Ltd.—ADR	7 305 900	0.80%
500 000	Infosys Ltd.	4 719 258	0.52%
3 000 000	L&T Finance Holdings Ltd.	6 557 330	0.72%
600 000	Mahindra + Mahindra Ltd.	6 908 401	0.76%

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 - EMERGING MARKETS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
36 000	Maruti Suzuki India Ltd.	3 849 574	0.42%
2 974 000	NIIT Ltd.	3 706 052	0.41%
708 000	Reliance Industries Ltd.	11 370 694	1.25%
58 333	Solara Active Pharma Sciences	259 183	0.03%
1 022 000	State Bank of India	4 331 588	0.48%
83 000	Tata Consultancy Services Ltd.	2 250 564	0.25%
2 540 000	Welspun India Ltd.	2 175 635	0.24%
<b>Indonesien / Indonesia</b>		<b>14 261 057</b>	<b>1.57%</b>
11 700 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	7 159 944	0.79%
27 900 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	7 101 113	0.78%
<b>Macau / Macau</b>		<b>4 599 999</b>	<b>0.51%</b>
1 050 000	Sands China Ltd.	4 599 999	0.51%
<b>Malaysia / Malaysia</b>		<b>3 577 496</b>	<b>0.39%</b>
2 640 000	Top Glove Corp. Bhd	3 577 496	0.39%
<b>Mexiko / Mexico</b>		<b>24 905 491</b>	<b>2.74%</b>
3 960 000	America Movil SAB de CV—Series L	2 809 074	0.31%
10 260 000	Cemex SAB de CV	4 944 076	0.54%
1 560 000	Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV	2 125 283	0.23%
570 000	Gruma SAB de CV "B"	6 445 649	0.71%
156 000	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV "B"	2 346 446	0.26%
1 130 000	Grupo Financiero Banorte SAB de CV "O"	5 495 723	0.61%
360 000	Grupo Mexico SAB de CV—Series B	739 240	0.08%
<b>Peru / Peru</b>		<b>4 366 899</b>	<b>0.48%</b>
19 700	Credicorp Ltd.	4 366 899	0.48%
<b>Philippinen / Philippines</b>		<b>19 119 473</b>	<b>2.11%</b>
8 640 000	Ayala Land, Inc.	6 670 799	0.73%
4 660 000	International Container Terminal Services, Inc.	8 861 843	0.98%
2 330 000	Metropolitan Bank & Trust Co.	3 586 831	0.40%
<b>Polen / Poland</b>		<b>7 732 774</b>	<b>0.85%</b>
274 000	Alior Bank S.A.	3 876 515	0.43%
330 000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	3 856 259	0.42%
<b>Rumänien / Romania</b>		<b>10 632 152</b>	<b>1.17%</b>
12 260 000	Banca Transilvania S.A.	6 036 517	0.66%
1 070 747	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	2 997 597	0.33%
171 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	1 598 038	0.18%
<b>Russland / Russia</b>		<b>43 799 136</b>	<b>4.82%</b>
2 200 000	Gazprom PJSC—ADR	9 743 800	1.07%
244 000	Globaltrans Investment Plc.—GDR	2 210 640	0.24%
110 580 000	Inter Rao Ues PJSC	6 183 936	0.68%
107 000	Lukoil PJSC—ADR	7 648 360	0.84%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
100 000	Novolipetsk Steel PJSC—GDR	2 288 000	0.25%
302 000	PhosAgro PJSC—GDR	3 850 500	0.43%
668 000	Sberbank of Russia PJSC—ADR	7 321 280	0.81%
139 573	X5 Retail Group NV—GDR	3 458 619	0.38%
1 101 000	Yakutia Railways	1	0.00%
40 000	Yandex NV "A"	1 094 000	0.12%
<b>Südafrika / South Africa</b>		<b>39 536 100</b>	<b>4.35%</b>
210 000	AngloGold Ashanti Ltd.	2 653 285	0.29%
157 129	FirstRand Ltd.	716 120	0.08%
594 000	MTN Group Ltd.	3 675 078	0.40%
93 400	Naspers Ltd. "N"	18 779 146	2.07%
365 000	Shoprite Holdings Ltd.	4 824 800	0.53%
715 000	Standard Bank Group Ltd.	8 887 671	0.98%
<b>Südkorea / South Korea</b>		<b>125 276 483</b>	<b>13.80%</b>
42 000	CJ ENM Co. Ltd.	7 599 749	0.84%
408 000	Hanon Systems	3 949 095	0.44%
70 000	HDC Holdings Co. Ltd.	1 082 183	0.12%
104 000	Hdc Hyundai Development Co. "E"	4 492 561	0.50%
14 600	Hyundai Mobis Co. Ltd.	2 486 109	0.27%
26 400	Hyundai Motor Co.	2 803 728	0.31%
258 000	KB Financial Group, Inc.	10 751 927	1.18%
23 000	Koh Young Technology, Inc.	1 700 574	0.19%
14 700	LG Chem Ltd.	4 571 518	0.50%
25 500	NAVER Corp.	2 788 134	0.31%
13 200	NCSOFT Corp.	5 518 731	0.61%
13 000	POSCO	2 831 153	0.31%
1 056 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	36 625 919	4.03%
360 000	Samsung Electronics Co. Ltd.—Preferred	10 243 771	1.13%
36 200	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	8 727 191	0.96%
40 000	Samsung SDI Co. Ltd.	7 850 869	0.86%
124 000	SK Hynix, Inc.	6 723 427	0.74%
324 000	Woori Bank	4 529 844	0.50%
<b>Taiwan / Taiwan</b>		<b>6 323 844</b>	<b>0.70%</b>
170 000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	322 445	0.03%
100 000	Catcher Technology Co. Ltd.	732 017	0.08%
410 000	Cathay Financial Holding Co. Ltd.	626 932	0.07%
1 100 000	E.Sun Financial Holdings Co. Ltd.	719 328	0.08%
81 000	Flytech Technology Co. Ltd.	179 198	0.02%
280 000	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	428 604	0.05%
200 000	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	460 682	0.05%
4 000	Largan Precision Co. Ltd.	418 388	0.05%
760 000	Mega Financial Holdings Co. Ltd.	641 637	0.07%
250 000	Nan Ya Plastics Corp.	614 081	0.07%
280 000	Primax Electronics Ltd.	395 810	0.04%
240 000	Sitronix Technology Corp.	784 722	0.09%
<b>Thailand / Thailand</b>		<b>14 891 032</b>	<b>1.64%</b>
1 220 000	Airports of Thailand PCL	2 407 402	0.26%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
5 140 000	Charoen Pokphand Foods PCL		3 883 415	0.43%
1 160 000	CP ALL PCL		2 449 324	0.27%
1 300 000	CP ALL PCL		2 744 933	0.30%
204 000	Kasikornbank PCL		1 155 958	0.13%
396 000	Kasikornbank PCL		2 250 000	0.25%
<b>Türkei / Turkey</b>			<b>10 853 437</b>	<b>1.20%</b>
750 000	Coca-Cola Icecek A.S.		4 353 465	0.48%
480 000	Tofas Turk Otomobil Fabrikasi AS		1 524 841	0.17%
2 600 000	Turkiye Halk Bankasi AS		3 430 892	0.38%
560 000	Ulker Biskuvi Sanayi AS		1 544 239	0.17%
<b>Ukraine / Ukraine</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant		0	0.00%
31 000	MKS Group		0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.		0	0.00%
<b>Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates</b>			<b>13 359 253</b>	<b>1.47%</b>
3 500 000	Emirates NBD PJSC		8 470 931	0.93%
5 200 000	National Central Cooling Co. PJSC		2 449 124	0.27%
70 000	NMC Health Plc.		2 439 198	0.27%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>3 726 553</b>	<b>0.41%</b>
550 000	KAZ Minerals Plc.		3 726 553	0.41%
<b>Warrants</b>			<b>9 810 054</b>	<b>1.08%</b>
<b>USD</b>			<b>9 810 054</b>	<b>1.08%</b>
190 000	Credit Suisse AG—Warrants	27.07.2020	1 596 713	0.18%
760 000	Credit Suisse AG—Warrants	08.03.2021	4 726 554	0.52%
150 000	Credit Suisse AG—Warrants	02.09.2021	3 486 787	0.38%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>1 767 438</b>	<b>0.20%</b>
<b>Aktien / Equities</b>			<b>14</b>	<b>0.00%</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>14</b>	<b>0.00%</b>
14 000 000	Online Automotive Partners		14	0.00%
500 000	Rurik Real Estate Investment		0	0.00%
<b>Warrants</b>			<b>1 767 424</b>	<b>0.20%</b>
<b>USD</b>			<b>1 767 424</b>	<b>0.20%</b>
340 000	Boci Financial Products Ltd.—Warrants	17.04.2019	1 767 424	0.20%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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 Nettöver- mögens / % of net assets
USD	1 095	CHF	1 085	03.01.2019	-6	-0.00%
					<b>-6</b>	<b>-0.00%</b>

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

#### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options USD	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Aktienoptionen / Equity Options</b>				
3 146	CALL Petroleo Brasileiro S.A. 18.01.2019 Str. 15	—	18 876	0.00%
6 500	CALL Petroleo Brasileiro S.A. 18.04.2019 Str. 19	—	84 500	0.01%
1 000	CALL Petroleo Brasileiro S.A. 21.06.2019 Str. 20	—	20 000	0.00%
<b>123 376 0.01%</b>				
<b>Index Optionen / Index Options</b>				
75	PUT S&P-500 Stock Index 15.02.2019 Str. 2 400	—	314 850	0.04%
<b>314 850 0.04%</b>				

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der JP Morgan Chase Bank NA abgeschlossen. /  
The options listed in the table above were entered into with JP Morgan Chase Bank NA.

#### Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CFD	Airports Corp of Vietnam JSC	260 000	USD	955 666	1 008 838	53 173	0.01%
CFD	Anhui Conch Cement Co. Ltd.	186 000	USD	852 237	793 231	-59 008	-0.00%
CFD	ASE Technology Holding Co. Ltd.	750 000	USD	1 923 146	1 422 553	-500 593	-0.06%
CFD	Beijing Enterprises Holdings Ltd	46 000	HKD	269 678	243 826	-25 851	-0.00%
CFD	Catcher Technology Co. Ltd.	430 000	USD	4 826 052	3 147 672	-1 678 380	-0.18%
CFD	E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	4 780 000	USD	2 895 869	3 125 809	229 940	0.03%
CFD	FirstRand Ltd.	2 092 871	USD	10 225 997	9 538 312	-687 686	-0.08%
CFD	Flytech Technology Co. Ltd.	719 000	USD	1 955 487	1 590 656	-364 831	-0.04%
CFD	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	1 240 000	USD	2 135 333	1 898 103	-237 230	-0.03%
CFD	Hoa Phat Group JSC	3 140 000	USD	5 352 375	4 189 824	-1 162 551	-0.13%
CFD	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	2 652 000	USD	7 871 417	6 108 651	-1 762 766	-0.19%
CFD	Kweichow Moutai Co. Ltd.	63 000	USD	5 205 230	5 413 961	208 730	0.02%
CFD	Largan Precision Co. Ltd.	19 000	USD	2 079 571	1 987 344	-92 227	-0.01%
CFD	Mega Financial Holding Co. Ltd.	3 320 000	USD	2 685 394	2 802 940	117 546	0.01%
CFD	Midea Group Co. Ltd.	390 017	USD	2 173 580	2 093 891	-79 689	-0.01%
CFD	Military Commercial Joint Stock Bank	50 000	USD	47 353	41 927	-5 425	-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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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 USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	MTN Group Ltd.	430 000	USD	2 730 892	2 660 410	-70 482	-0.01%
CFD	Nan Ya Plastics Corp.	1 090 000	USD	2 812 943	2 677 392	-135 551	-0.01%
CFD	Primax Electronics Ltd.	2 440 000	USD	5 017 347	3 449 199	-1 568 148	-0.17%
CFD	Shandong Pharmaceutical Glass Co. Ltd.	540 000	USD	1 386 071	1 494 385	108 314	0.01%
CFD	Sitronix Technology Corp.	1 060 000	USD	2 934 474	3 465 855	531 382	0.06%
CFD	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3 785 000	USD	27 722 640	27 768 406	45 767	0.00%
CFD	Vietnam Dairy Products JSC	1 100 000	USD	7 760 863	5 690 882	-2 069 982	-0.23%
CFD	Wuxi Little Swan Co. Ltd.	350 000	HKD	1 821 224	1 743 440	-77 784	-0.01%
CFD	Yantai Eddie Precision Machinery Co. Ltd.	740 000	USD	2 501 664	2 609 407	107 743	0.01%
						<b>-9 175 589</b>	<b>-1.01%</b>

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Instinet Europe Limited und JP Morgan Chase Bank NA abgeschlossen /  
The swaps listed in the table above were entered into with Instinet Europe Limited and JP Morgan Chase Bank NA.

\*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 2018 / as at 31 December 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 170 135 216)	131 020 390
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	128
Bankguthaben / Bank deposits	4 254 431
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	24 627
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	164 835

#### **Total Aktiva / Total Assets**

**135 464 411**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 072
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	823 854
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	105 110
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	66 444

#### **Total Passiva / Total Liabilities**

**996 480**

#### **Nettovermögen / Net Assets**

**134 467 931**

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 423 770
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	439 057
Sonstige Erträge / Other income	98 353

#### Total Ertrag / Total Income

**1 961 180**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	42 924
Verwaltungsgebühren / Management Fees	990 864
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	643 259
Ertragsausgleich / Equalisation	173 790

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 850 837**

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

**110 343**

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

- Wertpapieren / Securities	-42 239 481
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	109 011
- Fremdwährungen / Foreign currencies	6 118
Ertragsausgleich / Equalisation	15 835 405

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

**-26 178 604**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-6 515 434
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-17 969
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-602

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

**-32 712 609**

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

30. Juni 2018 /

30 June 2018

31. Dezember 2018 /

31 December 2018

EUR

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	242 272 766	386 446 027
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-3 185 172	-32 712 609
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	148 295 579	-218 942 632
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-937 146	-322 855
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>386 446 027</b>	<b>134 467 931</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	56 652.43	51 278.57	30 840.79
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)	1 498.00	1 964.31	1 394.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	193 574.90	41 536.90	23 181.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	45 130.91	40 160.92	1 882.18
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP) / Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	-	4 756.75	3 708.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	146 440.86	137 619.91	103 723.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	260.00	400.00	400.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	6 369.15	2 478.08	1 877.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	590 806.40	1 132 797.55	439 356.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	780.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	3 315.00	24 897.15	1 583.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	6 811.27	14 129.36	13 131.71
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	80 302.68	225 912.10	53 872.77
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	18 417.86	22 123.95	2 747.91
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	-	747.04	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	802.67	802.67
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP) / Accumulation shares (Shares S1-GBP)	-	11 005.61	10 128.41
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>242 272 766</b>	<b>386 446 027</b>	<b>134 467 931</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	164.07	163.27	134.03
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	120.97	121.29	101.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	110.50	112.72	94.59
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	140.79	141.02	116.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	118.17	119.44	99.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP) / Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	-	97.74	81.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	229.06	233.06	196.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	129.02	132.10	112.83
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	117.45	122.35	105.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	258.27	264.75	223.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	132.20	136.34	116.89
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	120.16	126.11	108.79
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	153.84	155.36	130.33
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	104.35	106.97	90.42
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	132.28	136.46	117.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	-	95.63	82.50
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF) / Accumulation shares (Shares S1-CHF)	-	95.10	78.44
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP) / Accumulation shares (Shares S1-GBP)	-	94.01	80.68

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

---

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.70	3.90	3.88
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	1.80	2.75	2.76
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.70	2.50	2.55
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.40	3.50	3.51
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.70	2.60	2.63
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Sa1-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Sa1-GBP)	0.00	0.00	2.20

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>131 020 390</b>	<b>97.44%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>131 020 390</b>	<b>97.44%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>131 020 390</b>	<b>97.44%</b>
<b>Frankreich / France</b>		<b>41 135 533</b>	<b>30.59%</b>
140 063	BNP Paribas S.A.	5 528 987	4.11%
317 945	Carrefour S.A.	4 740 560	3.53%
132 974	Casino Guichard Perrachon S.A.	4 832 275	3.59%
140 069	Cie de Saint-Gobain	4 085 113	3.04%
51 989	Cie Generale des Etablissements Michelin	4 507 446	3.35%
429 232	Engie S.A.	5 376 131	4.00%
59 257	Eramet	3 576 160	2.66%
207 817	Societe Generale S.A.	5 781 469	4.30%
1 665 575	Vallourec S.A.	2 707 392	2.01%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>32 589 687</b>	<b>24.24%</b>
47 057	Continental AG	5 682 133	4.23%
58 072	Daimler AG	2 666 085	1.98%
742 656	Deutsche Bank AG	5 174 084	3.85%
340 618	Deutsche Lufthansa AG	6 710 175	4.99%
113 486	HeidelbergCement AG	6 057 883	4.51%
45 345	Volkswagen AG—Preferred	6 299 327	4.68%
<b>Italien / Italy</b>		<b>24 382 901</b>	<b>18.13%</b>
3 517 828	Banco BPM SpA	6 923 086	5.15%
1 197 064	Enel SpA	6 037 991	4.49%
11 056 740	Telecom Italia SpA	5 343 722	3.97%
614 322	UniCredit SpA	6 078 102	4.52%
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>5 726 290</b>	<b>4.26%</b>
315 672	ArcelorMittal	5 726 290	4.26%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>15 512 738</b>	<b>11.54%</b>
937 515	Aegon NV	3 824 124	2.85%
480 157	ING Groep NV	4 518 277	3.36%
178 856	Randstad NV	7 170 337	5.33%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>7 095 027</b>	<b>5.28%</b>
1 785 811	Banco Santander S.A.	7 095 027	5.28%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>4 578 214</b>	<b>3.40%</b>
127 776	LafargeHolcim Ltd.	4 578 214	3.40%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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
EUR	46 902	USD	53 500	10.01.2019	128	0.00%
USD	553 200	EUR	484 719	10.01.2019	-1 072	-0.00%
					<b>-944</b>	<b>-0.00%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. abgeschlossen. /  
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd..

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 2018 / as at 31 December 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 159 251 134)	152 325 516
Bankguthaben / Bank deposits	464 986
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	15 201
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	101 897
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	80 011
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>152 987 611</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	406 117
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	160 656
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	72 782
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>639 555</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>152 348 056</b>

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

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	56 262
Sonstige Erträge / Other income	74 936
Ertragsausgleich / Equalisation	66 453

#### Total Ertrag / Total Income

197 651

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 123 307
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	511 420

#### Total Aufwand / Total Expenses

1 634 727

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

-1 437 076

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

- Wertpapieren / Securities	1 239 418
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 372
Ertragsausgleich / Equalisation	-79 574

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

-278 604

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-39 087 562
- Fremdwährungen / Foreign currencies	457

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

-39 365 709

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

30. Juni 2018 /

30 June 2018

31. Dezember 2018 /

31 December 2018

EUR

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

134 734 925      207 741 105

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

9 398 029      -39 365 709

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

63 989 510      -15 644 707

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-381 359      -382 633

**Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /**

**Net Assets at the end of the financial period**

**207 741 105      152 348 056**

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	109 734.87	105 523.35	103 778.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	260 680.01	388 908.17	361 429.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	4 122.12	17 384.95	8 263.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	7 006.61	68 545.46	61 414.42
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	128.63	183.91
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>134 734 925</b>	<b>207 741 105</b>	<b>152 348 056</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	234.82	243.43	191.92
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	408.27	429.42	344.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	459.97	487.43	392.41
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	91.70	95.73	76.49
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	103.29	83.15
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.00	3.55	3.68

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>152 325 516</b>	<b>99.98%</b>
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>152 325 516</b>	<b>99.98%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>			
<b>Irland / Ireland</b>		<b>152 325 516</b>	<b>99.98%</b>
13 984 697	GAM Star European Equity "Z EUR" - (0.00%)	152 325 516	99.98%

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

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 100 331 551)	91 465 164
Bankguthaben / Bank deposits	8 396 969
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	79 293
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	52 989
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 119 820
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	61 775

#### Total Aktiva / Total Assets

101 176 010

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	8 267 439
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	90 451
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	54 172

#### Total Passiva / Total Liabilities

8 412 062

#### Nettovermögen / Net Assets

92 763 948

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	6 950
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	50
Ertragsausgleich / Equalisation	74 068

#### Total Ertrag / Total Income

**81 068**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	28 871
Verwaltungsgebühren / Management Fees	666 470
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	403 110

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 098 451**

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

**-1 017 383**

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

- Wertpapieren / Securities	22 451
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-40
Ertragsausgleich / Equalisation	-36 970

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

**-1 031 942**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-16 504 723
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 315

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

**-17 533 350**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR

31. Dezember 2018 /  
31 December 2018  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	140 579 918	124 090 631
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 118 211	-17 533 350
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-18 533 512	-13 721 796
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-73 986	-71 537
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>124 090 631</b>	<b>92 763 948</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	19 315.93	17 639.74	17 512.24
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	290 299.58	260 136.06	248 345.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	42 606.39	29 184.75	6 426.88
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	9 882.71	8 879.46	9 277.20
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>140 579 918</b>	<b>124 090 631</b>	<b>92 763 948</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	258.09	258.66	216.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	393.91	400.47	341.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	448.22	459.34	392.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	217.04	219.01	185.87
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.30	4.05	4.06



## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>91 465 164</b>	<b>98.60%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>91 465 164</b>	<b>98.60%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>91 465 164</b>	<b>98.60%</b>
<b>Finnland / Finland</b>		<b>71 640</b>	<b>0.08%</b>
8 955	Ferratum OYJ	71 640	0.08%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>89 907 539</b>	<b>96.92%</b>
36 186	1&1 Drillisch AG	1 610 277	1.74%
15 718	adidas AG	2 866 963	3.09%
45 165	Allianz S.E.	7 910 198	8.53%
13 024	AURELIUS Equity Opportunities S.E. & Co. KGaA	413 121	0.45%
71 298	BASF S.E.	4 306 399	4.64%
83 565	Bayer AG	5 060 696	5.46%
8 694	Beiersdorf AG	792 545	0.85%
118 143	CECONOMY AG	371 678	0.40%
90 561	Commerzbank AG	523 714	0.56%
10 045	Continental AG	1 212 934	1.31%
15 814	Covestro AG 144A	682 849	0.74%
38 411	Daimler AG	1 763 449	1.90%
15 450	Delivery Hero AG	502 125	0.54%
167 913	Deutsche Bank AG	1 169 850	1.26%
27 788	Deutsche Boerse AG	2 916 351	3.14%
57 227	Deutsche Lufthansa AG	1 127 372	1.22%
82 425	Deutsche Post AG	1 970 782	2.12%
261 274	Deutsche Telekom AG	3 872 081	4.17%
89 269	Evonik Industries AG	1 946 064	2.10%
12 158	Freenet AG	206 017	0.22%
12 427	Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	703 865	0.76%
27 496	Fresenius S.E. & Co. KGaA	1 165 280	1.26%
13 906	HeidelbergCement AG	742 302	0.80%
55 000	Hellofresh S.E.	336 050	0.36%
153 747	Infineon Technologies AG	2 669 817	2.88%
18 838	LEG Immobilien AG	1 716 519	1.85%
7 452	Linde AG	1 443 825	1.56%
90 538	METRO AG	1 212 757	1.31%
50 126	Porsche Automobil Holding S.E.—Preferred	2 588 507	2.79%
89 063	Rocket Internet S.E. 144A	1 797 291	1.94%
268 576	RWE AG	5 093 544	5.49%
28 429	Salzgitter AG	726 930	0.78%
92 253	SAP S.E.	8 019 553	8.64%
41 684	Siemens AG	4 059 188	4.38%
42 664	thyssenkrupp AG	639 107	0.69%
35 531	United Internet AG	1 357 284	1.46%
3 051	Volkswagen AG	424 394	0.46%
26 394	Volkswagen AG—Preferred	3 666 654	3.95%
195 291	Vonovia S.E.	7 731 571	8.33%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
6 233	Wacker Chemie AG	493 030	0.53%
10 726	Wirecard AG	1 424 413	1.54%
29 866	Zalando S.E.	670 193	0.72%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>1 230 878</b>	<b>1.33%</b>
8 884	Linde Plc.	1 230 878	1.33%
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>255 107</b>	<b>0.27%</b>
4 651	Stabilus S.A.	255 107	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 - GLOBAL EQUITY INCOME

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 25 009 151)	30 174 218
Bankguthaben / Bank deposits	162 366
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	292
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	29 795
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	39 893

#### Total Aktiva / Total Assets

30 406 564

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	3 409
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	25 985
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	11 526

#### Total Passiva / Total Liabilities

40 920

#### Nettovermögen / Net Assets

30 365 644

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

---

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	291 125
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	2 089
Sonstige Erträge / Other income	1 013

#### Total Ertrag / Total Income

**294 227**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	3 612
Verwaltungsgebühren / Management Fees	162 895
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	72 087
Ertragsausgleich / Equalisation	495

#### Total Aufwand / Total Expenses

**239 089**

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

**55 138**

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

- Wertpapieren / Securities	213 605
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	177
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-25 012
Ertragsausgleich / Equalisation	-3 115

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

**240 793**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-755 585
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-553

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

**-515 345**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR

31. Dezember 2018 /  
31 December 2018  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	41 365 632	32 107 961
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 089 302	-515 345
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-10 273 781	-1 165 336
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-73 192	-61 636
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>32 107 961</b>	<b>30 365 644</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 - GLOBAL EQUITY INCOME

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	23 240.15	21 314.76	20 659.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	234 324.12	195 642.51	182 352.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	68 870.14	29 570.33	33 343.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	4 506.73	3 462.48	4 010.04
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	10.00	307.29
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>41 365 632</b>	<b>32 107 961</b>	<b>30 365 644</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	98.42	99.88	95.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	124.10	129.54	127.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	139.85	146.86	144.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	105.17	113.10	109.13
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	81.06	83.98	82.20
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	99.97	98.52
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.50	2.90	2.94

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>30 174 218</b>	<b>99.37%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>30 174 218</b>	<b>99.37%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>30 174 218</b>	<b>99.37%</b>
<b>Kanada / Canada</b>		<b>1 040 151</b>	<b>3.42%</b>
21 300	Barrick Gold Corp.	251 429	0.83%
9 800	Enbridge, Inc.	266 197	0.87%
4 500	Franco-Nevada Corp.	275 912	0.91%
6 005	Nutrien Ltd.	246 613	0.81%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>330 498</b>	<b>1.09%</b>
8 279	Novo Nordisk A/S "B"	330 498	1.09%
<b>Frankreich / France</b>		<b>639 617</b>	<b>2.11%</b>
1 300	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	335 660	1.11%
6 582	TOTAL S.A.	303 957	1.00%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>1 537 884</b>	<b>5.06%</b>
2 100	Allianz S.E.	367 794	1.21%
3 600	Bayerische Motoren Werke AG	254 520	0.84%
2 800	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	267 120	0.88%
3 000	Siemens AG	292 140	0.96%
9 000	Vonovia S.E.	356 310	1.17%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>615 495</b>	<b>2.03%</b>
39 000	AIA Group Ltd.	283 237	0.93%
37 500	Link REIT	332 258	1.10%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>333 715</b>	<b>1.10%</b>
4 194	Medtronic Plc.	333 715	1.10%
<b>Italien / Italy</b>		<b>363 168</b>	<b>1.20%</b>
72 000	Enel SpA	363 168	1.20%
<b>Japan / Japan</b>		<b>2 713 334</b>	<b>8.93%</b>
7 500	Bridgestone Corp.	253 308	0.83%
2 100	Daito Trust Construction Co. Ltd.	251 406	0.83%
12 100	Honda Motor Co. Ltd.	279 248	0.92%
6 400	Kao Corp.	416 084	1.37%
10 800	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	385 946	1.27%
4 600	Obic Co. Ltd.	311 384	1.03%
19 000	ORIX Corp.	243 217	0.80%
4 400	Secom Co. Ltd.	319 737	1.05%
5 700	Suzuki Motor Corp.	253 004	0.83%

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 - GLOBAL EQUITY INCOME

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Macau / Macau</b>		<b>275 929</b>	<b>0.91%</b>
72 000	Sands China Ltd.	275 929	0.91%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>475 602</b>	<b>1.57%</b>
18 500	Royal Dutch Shell Plc. "A"	475 602	1.57%
<b>Norwegen / Norway</b>		<b>226 986</b>	<b>0.75%</b>
16 264	DNB ASA	226 986	0.75%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>295 551</b>	<b>0.97%</b>
7 975	Investor AB "B"	295 551	0.97%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>2 388 563</b>	<b>7.87%</b>
2 302	Kuehne + Nagel International AG	258 100	0.85%
7 500	Nestle S.A.	531 095	1.75%
6 400	Novartis AG	477 281	1.57%
2 200	Roche Holding AG	475 172	1.57%
1 151	Swiss Life Holding AG	386 691	1.27%
3 254	Swiss Re AG	260 224	0.86%
<b>Taiwan / Taiwan</b>		<b>303 539</b>	<b>1.00%</b>
9 401	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	303 539	1.00%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>1 852 826</b>	<b>6.10%</b>
4 934	AstraZeneca Plc.	322 841	1.06%
10 524	Diageo Plc.	327 712	1.08%
37 082	HSBC Holdings Plc.	267 258	0.88%
3 806	Reckitt Benckiser Group Plc.	254 970	0.84%
7 883	Rio Tinto Plc.	327 590	1.08%
7 700	Unilever Plc.	352 455	1.16%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>16 781 360</b>	<b>55.26%</b>
4 358	AbbVie, Inc.	351 454	1.16%
9 000	Aflac, Inc.	358 693	1.18%
1 963	Air Products & Chemicals, Inc.	274 836	0.91%
2 302	Amgen, Inc.	392 014	1.29%
6 200	Apple, Inc.	855 520	2.82%
3 257	Assurant, Inc.	254 828	0.84%
9 867	AT&T, Inc.	246 341	0.81%
822	BlackRock, Inc.	282 463	0.93%
5 500	Chevron Corp.	523 418	1.72%
14 800	Cisco Systems, Inc.	560 980	1.85%
4 300	Cognizant Technology Solutions Corp. "A"	238 782	0.79%
4 546	Dominion Energy, Inc.	284 177	0.94%
2 300	Ecolab, Inc.	296 466	0.98%
6 500	Exxon Mobil Corp.	387 731	1.28%
4 605	Gilead Sciences, Inc.	251 973	0.83%
2 447	Harris Corp.	288 229	0.95%

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 - GLOBAL EQUITY INCOME

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
2 368	Home Depot, Inc.	355 920	1.17%
2 300	Honeywell International, Inc.	265 823	0.88%
12 000	Intel Corp.	492 639	1.62%
5 000	Johnson & Johnson	564 449	1.86%
7 200	JPMorgan Chase & Co.	614 849	2.02%
2 996	Kimberly-Clark Corp.	298 617	0.98%
1 756	L3 Technologies, Inc.	266 760	0.88%
2 100	Lam Research Corp.	250 148	0.82%
149 500	Matech Corp.	0	0.00%
3 000	McDonald's Corp.	466 002	1.53%
7 300	Merck & Co., Inc.	487 944	1.61%
9 500	Microsoft Corp.	844 084	2.78%
2 713	NextEra Energy, Inc.	412 521	1.36%
8 223	Oracle Corp.	324 777	1.07%
3 454	Packaging Corp. of America	252 172	0.83%
4 854	Paychex, Inc.	276 638	0.91%
4 605	PepsiCo., Inc.	445 051	1.47%
13 400	Pfizer, Inc.	511 665	1.68%
4 687	Procter & Gamble Co.	376 879	1.24%
901	Sherwin-Williams Co.	310 115	1.02%
5 344	Starbucks Corp.	301 057	0.99%
2 436	Travelers Cos, Inc.	255 182	0.84%
2 033	UnitedHealth Group, Inc.	443 040	1.46%
7 401	US Bancorp	295 872	0.97%
4 000	Valero Energy Corp.	262 328	0.86%
9 702	Verizon Communications, Inc.	477 143	1.57%
4 555	Wal-Mart Stores, Inc.	371 166	1.22%
3 206	Walt Disney Co.	307 517	1.01%
10 000	Wells Fargo & Co.	403 097	1.33%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
6 624	Worldcom, Inc.	0	0.00%
349	Worldcom, Inc.	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 - HEALTH INNOVATION EQUITY

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 146 528 945)	144 827 669
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	12 234
Bankguthaben / Bank deposits	1 614 258
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	166 773
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	64 234

#### Total Aktiva / Total Assets

146 685 168

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 317
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	318 504
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	194 171
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	32 052

#### Total Passiva / Total Liabilities

546 044

#### Nettovermögen / Net Assets

146 139 124

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	834 260
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	64 495
Sonstige Erträge / Other income	121 359
Ertragsausgleich / Equalisation	97 860

#### Total Ertrag / Total Income

**1 117 974**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 494 129
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	278 667

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 772 796**

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

**-654 822**

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

- Wertpapieren / Securities	2 697 172
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-232 100
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-136 956
Ertragsausgleich / Equalisation	-389 224

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

**1 284 070**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-20 957 612
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	30 382
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-7 417

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

**-19 650 577**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

31. Dezember 2018 /  
31 December 2018  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	208 693 341	214 989 370
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	12 942 829	-19 650 577
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-6 525 586	-49 106 184
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-121 214	-93 485
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>214 989 370</b>	<b>146 139 124</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	38 607.29	26 575.94	24 957.56
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	290 497.70	244 929.31	217 555.76
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	17 937.46	24 704.18	30 166.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	177 456.90	208 753.83	120 690.45
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	-	14 564.12	5 340.47
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	88 981.42	87 680.97	69 641.47
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	1 837.62	6 494.88	11 390.63
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	107.98	107.98
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>208 693 341</b>	<b>214 989 370</b>	<b>146 139 124</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	337.15	352.97	311.16
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	343.81	363.78	324.15
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	98.36	101.45	88.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	366.19	389.79	348.38
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	-	102.79	90.33
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	321.02	337.13	299.26
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	114.86	117.58	102.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	100.11	104.84	97.14
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	3.00	3.50	3.66

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>144 827 669</b>	<b>99.10%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>144 827 669</b>	<b>99.10%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>144 827 669</b>	<b>99.10%</b>
<b>Frankreich / France</b>		<b>5 302 083</b>	<b>3.63%</b>
41 100	Ipsen S.A.	5 302 083	3.63%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>8 560 272</b>	<b>5.86%</b>
9 400	Jazz Pharmaceuticals Plc.	1 165 224	0.80%
81 300	Medtronic Plc.	7 395 048	5.06%
<b>Japan / Japan</b>		<b>278 663</b>	<b>0.19%</b>
6 100	Daiken Medical Co. Ltd.	33 971	0.02%
33 600	Sosei Group Corp.	244 692	0.17%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>14 142 694</b>	<b>9.67%</b>
93 200	Novartis AG	7 945 352	5.43%
25 100	Roche Holding AG	6 197 342	4.24%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>116 543 957</b>	<b>79.75%</b>
55 200	AbbVie, Inc.	5 088 888	3.48%
21 600	Agios Pharmaceuticals, Inc.	995 976	0.68%
32 300	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	3 144 728	2.15%
23 200	Amgen, Inc.	4 516 344	3.09%
7 600	Biogen, Inc.	2 286 992	1.56%
42 400	BioMarin Pharmaceutical, Inc.	3 610 360	2.47%
29 400	Bluebird Bio, Inc.	2 916 480	2.00%
60 500	Blueprint Medicines Corp.	3 261 555	2.23%
131 200	Bristol-Myers Squibb Co.	6 819 776	4.67%
53 100	Celgene Corp.	3 403 179	2.33%
51 200	Cerner Corp.	2 684 928	1.84%
11 200	Cigna Corp.	2 127 104	1.46%
12 419	CVS Health Corp.	813 693	0.56%
22 100	Edwards Lifesciences Corp.	3 385 057	2.32%
88 000	Esperion Therapeutics, Inc.	4 048 000	2.77%
168 100	Flexion Therapeutics, Inc.	1 902 892	1.30%
150 600	Gilead Sciences, Inc.	9 420 030	6.45%
75 800	Johnson & Johnson	9 781 990	6.69%
27 000	Loxo Oncology, Inc.	3 781 890	2.59%
42 200	Nektar Therapeutics	1 387 114	0.95%
52 400	Neurocrine Biosciences, Inc.	3 741 884	2.56%
267 500	Pfizer, Inc.	11 676 375	7.99%
135 000	Portola Pharmaceuticals, Inc.	2 635 200	1.80%
55 400	Reata Pharmaceuticals, Inc. "A"	3 107 940	2.13%
63 900	REGENXBIO, Inc.	2 680 605	1.83%
33 300	Sage Therapeutics, Inc.	3 189 807	2.18%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
14 500	Sarepta Therapeutics, Inc.	1 582 385	1.08%
21 900	Stryker Corp.	3 432 825	2.35%
28 000	UnitedHealth Group, Inc.	6 975 360	4.77%
6 200	Veeva Systems, Inc. "A"	553 784	0.38%
9 600	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	1 590 816	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 - HEALTH INNOVATION EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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	4 819 000	USD	5 499 785	10.01.2019	12 234	0.01%
USD	704 413	EUR	617 000	10.01.2019	-1 317	-0.00%
					<b>10 917</b>	<b>0.01%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. abgeschlossen. /  
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd..

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 2018 / as at 31 December 2018

JPY

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 83 373 092 717)	80 504 456 668
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	21 523 264
Bankguthaben / Bank deposits	637 295 380
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	30 546 315
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	297 830 770
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	108 770 007

#### Total Aktiva / Total Assets

81 600 422 404

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	227 663 640
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	367 002 402
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	48 711 347
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	33 779 941

#### Total Passiva / Total Liabilities

677 157 330

#### Nettovermögen / Net Assets

80 923 265 074

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

JPY

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	996 831 794
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	28 019 472

#### Total Ertrag / Total Income

**1 024 851 266**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	412 342 914
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	284 617 792
Ertragsausgleich / Equalisation	11 839 484

#### Total Aufwand / Total Expenses

**708 800 190**

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

**316 051 076**

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

- Wertpapieren / Securities	9 301 703 108
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	231 192 847
- Fremdwährungen / Foreign currencies	74 548 041
Ertragsausgleich / Equalisation	-3 019 787 785

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

**6 903 707 287**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-23 154 948 875
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-449 449 015
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-153 044

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

**-16 700 843 647**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
JPY

31. Dezember 2018 /  
31 December 2018  
JPY

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	237 340 657 148	179 090 915 127
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	14 227 846 569	-16 700 843 647
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-72 450 657 422	-81 451 944 445
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-26 931 168	-14 861 961
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>179 090 915 127</b>	<b>80 923 265 074</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	1 884.95	1 519.30	891.64
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	34 709.37	17 625.94	13 037.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	6 140.84	4 078.59	2 760.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	110 019.33	119 516.50	38 670.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	6 589.39	9 725.02	5 733.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	-	25 060.10	25 060.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	67 414.53	121 389.15	88 625.27
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	398 910.45	245 261.47	193 483.59
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	32 252.41	25 516.98	14 971.23
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	126 850.49	81 263.95	60 943.29
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	57 099.92	41 957.26	39 283.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 069 749.35	1 728 785.10	1 087 874.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	8 506 726.07	3 168 197.54	1 505 027.36
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	110 307.18	76 615.28	62 895.79
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	820 890.33	307 231.01	229 940.11
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	62 327.84	88 192.38	112 638.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 400.55	10 821.16	10 703.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	7 137.52	6 906.72	6 878.71
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	1 146.88	1 132.08	222.09
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	-	4 213 125.02	1 503 305.53
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	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)	419 172.92	441 357.48	359 899.34
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	1 610.00	3 231.00	27 446.02
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	1 010.00	2 996.70	2 996.70
	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>237 340 657 148</b>	<b>179 090 915 127</b>	<b>80 923 265 074</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	129.94	136.97	118.99
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	15 423.00	16 456.00	14 003.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	160.51	169.43	142.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	125.38	132.33	111.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	136.61	147.97	127.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	-	103.31	87.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	-	97.40	84.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	139.17	148.06	130.02
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	18 465.00	19 882.00	17 109.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	165.65	176.46	150.58
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	128.97	137.37	117.47
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	140.51	153.61	133.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	151.34	162.21	142.97
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	21 200.00	22 997.00	19 863.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	171.25	183.79	157.43
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	132.99	142.70	122.48
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	145.20	159.93	139.71
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	128.56	135.74	118.75

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY

	<b>In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	14 200.00	15 177.00	13 011.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	110.95	117.30	99.93
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	-	10 276.10	8 882.91
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	97.40	85.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	98.90	106.90	96.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	9 999.36	10 847.91	9 369.58
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	97.96	105.15	90.27
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	103.24	111.42	96.33
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.10	1.30	1.37
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial year (Shares A-JPY)	125.00	160.00	170.72
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	1.30	1.65	1.74
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-EUR)	1.00	1.30	1.37
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.10	1.45	1.57
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Cah-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Cah-EUR)	0.00	0.00	1.07
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.00	0.00	1.00

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>80 504 456 668</b>	<b>99.48%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>80 504 456 668</b>	<b>99.48%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>80 504 456 668</b>	<b>99.48%</b>
<b>Japan / Japan</b>		<b>80 504 456 668</b>	<b>99.48%</b>
86 200	Aisin Seiki Co. Ltd.	329 284 000	0.41%
96 900	Asahi Glass Co. Ltd.	332 367 000	0.41%
110 000	Asahi Group Holdings Ltd.	469 590 000	0.58%
347 400	Asahi Intecc Co. Ltd.	1 611 936 000	1.99%
323 900	Astellas Pharma, Inc.	453 945 850	0.56%
602 500	Bridgestone Corp.	2 552 190 000	3.15%
36 300	Central Japan Railway Co.	840 889 500	1.04%
231 900	Chubu Electric Power Co., Inc.	362 343 750	0.45%
326 100	Daicel Corp.	368 819 100	0.46%
323 600	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	555 944 800	0.69%
142 300	Daikin Industries Ltd.	1 664 198 500	2.06%
116 800	Daito Trust Construction Co. Ltd.	1 753 752 000	2.17%
117 700	Daiwa House Industry Co. Ltd.	411 714 600	0.51%
188 600	DeNA Co. Ltd.	345 892 400	0.43%
263 300	East Japan Railway Co.	2 556 906 300	3.16%
139 500	Electric Power Development Co. Ltd.	363 537 000	0.45%
91 000	FANUC Corp.	1 516 970 000	1.87%
98 800	FUJIFILM Holdings Corp.	421 876 000	0.52%
80 700	Fujitsu Ltd.	552 552 900	0.68%
205 400	Hitachi Chemical Co. Ltd.	340 964 000	0.42%
242 900	Hitachi Ltd.	713 032 950	0.88%
928 900	Honda Motor Co. Ltd.	2 688 701 050	3.32%
93 300	Idemitsu Kosan Co. Ltd.	336 813 000	0.42%
203 800	Iida Group Holdings Co. Ltd.	387 423 800	0.48%
331 800	Inpex Corp.	325 728 060	0.40%
264 500	Isuzu Motors Ltd.	409 578 250	0.51%
478 100	ITOCHU Corp.	892 612 700	1.10%
90 800	Japan Airlines Co. Ltd.	353 302 800	0.44%
380 900	Japan Post Holdings Co. Ltd.	481 838 500	0.60%
207 400	JFE Holdings, Inc.	364 401 800	0.45%
787 900	JXTG Holdings, Inc.	454 381 930	0.56%
243 900	Kajima Corp.	360 484 200	0.45%
284 000	Kansai Electric Power Co., Inc.	468 600 000	0.58%
236 500	Kao Corp.	1 928 421 000	2.38%
340 300	KDDI Corp.	892 947 200	1.10%
30 200	Keyence Corp.	1 681 536 000	2.08%
1 016 100	M3, Inc.	1 497 731 400	1.85%
399 900	Makita Corp.	1 561 609 500	1.93%
813 700	Marubeni Corp.	628 501 880	0.78%
168 800	Medipal Holdings Corp.	397 524 000	0.49%
771 200	MISUMI Group, Inc.	1 788 412 800	2.21%
431 800	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	359 516 680	0.44%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
333 000	Mitsubishi Corp.	1 005 660 000	1.24%
395 400	Mitsubishi Electric Corp.	481 004 100	0.59%
1 857 900	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	999 364 410	1.23%
655 700	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	346 209 600	0.43%
493 600	Mitsui & Co. Ltd.	834 430 800	1.03%
131 500	Mitsui Chemicals, Inc.	326 646 000	0.40%
4 262 100	Mizuho Financial Group, Inc.	725 835 630	0.90%
160 300	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	502 059 600	0.62%
89 300	NH Foods Ltd.	369 255 500	0.46%
126 200	Nidec Corp.	1 574 345 000	1.95%
206 000	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp.	389 855 000	0.48%
218 200	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	977 972 400	1.21%
585 300	Nissan Motor Co. Ltd.	515 239 590	0.64%
126 100	Nitori Holdings Co. Ltd.	1 731 353 000	2.14%
174 800	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	352 222 000	0.43%
354 500	Obayashi Corp.	352 373 000	0.44%
186 800	Obic Co. Ltd.	1 585 932 000	1.96%
679 000	Oji Holdings Corp.	383 635 000	0.47%
1 464 600	ORIX Corp.	2 351 415 300	2.91%
819 500	Resona Holdings, Inc.	433 269 650	0.54%
142 100	SBI Holdings, Inc.	306 793 900	0.38%
198 300	Seiko Epson Corp.	306 968 400	0.38%
226 100	Sekisui House Ltd.	366 055 900	0.45%
119 300	Shimano, Inc.	1 851 536 000	2.29%
180 400	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	1 539 894 400	1.90%
223 500	Shinsei Bank Ltd.	292 561 500	0.36%
73 600	Shionogi & Co. Ltd.	461 545 600	0.57%
49 800	SMC Corp.	1 655 352 000	2.05%
119 600	SoftBank Group Corp.	873 678 000	1.08%
125 300	Sompo Holdings, Inc.	467 619 600	0.58%
187 700	Sony Corp.	999 690 200	1.24%
135 800	Subaru Corp.	320 488 000	0.40%
615 400	Sumitomo Chemical Co. Ltd.	328 008 200	0.40%
431 800	Sumitomo Corp.	674 255 700	0.83%
250 000	Sumitomo Electric Industries Ltd.	365 500 000	0.45%
110 000	Sumitomo Heavy Industries Ltd.	360 250 000	0.44%
240 400	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	876 258 000	1.08%
523 354	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	2 104 929 788	2.60%
338 100	Suzuki Motor Corp.	1 882 202 700	2.33%
273 600	Sysmex Corp.	1 443 513 600	1.78%
104 800	Taiheiyo Cement Corp.	355 796 000	0.44%
189 600	Teijin Ltd.	333 127 200	0.41%
279 200	Tohoku Electric Power Co., Inc.	404 840 000	0.50%
179 400	Tokio Marine Holdings, Inc.	939 338 400	1.16%
582 700	Tokyu Fudosan Holdings Corp.	315 823 400	0.39%
66 900	Toyota Industries Corp.	340 521 000	0.42%
403 800	Toyota Motor Corp.	2 586 742 800	3.20%
123 000	Toyota Tsusho Corp.	399 135 000	0.49%
582 300	Unicharm Corp.	2 072 405 700	2.56%
5 601 300	Yahoo Japan Corp.	1 534 756 200	1.90%
159 300	Yamaha Motor Co. Ltd.	343 928 700	0.42%
186 000	Yokohama Rubber Co. Ltd.	384 090 000	0.47%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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	15 264 000	JPY	1 740 617 837	10.01.2019	-30 446 215	-0.04%
EUR	567 684	JPY	72 346 707	04.01.2019	-640 698	-0.00%
EUR	873 122	JPY	110 726 065	07.01.2019	-439 248	-0.00%
EUR	270 000	JPY	34 168 500	08.01.2019	-64 177	-0.00%
EUR	53 270 000	JPY	6 860 536 760	10.01.2019	-131 974 563	-0.16%
GBP	316 560	JPY	45 722 977	10.01.2019	-1 547 452	-0.00%
JPY	317 951 207	CHF	2 810 000	10.01.2019	3 120 084	0.00%
JPY	1 221 643 017	EUR	9 570 000	10.01.2019	12 851 198	0.02%
JPY	4 255 572	GBP	30 000	10.01.2019	69 112	0.00%
JPY	388 391 970	USD	3 470 000	10.01.2019	5 482 870	0.00%
USD	24 975 000	JPY	2 818 503 675	10.01.2019	-62 551 287	-0.07%
					<b>-206 140 376</b>	<b>-0.25%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd. 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 2018 / as at 31 December 2018

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 213 594 301)	255 866 359
Bankguthaben / Bank deposits	5 662 913
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	292 512
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	126 023
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>261 947 807</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 891 791
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	327 619
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	102 158
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>3 321 568</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>258 626 239</b>

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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 471 985
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	56 908
Ertragsausgleich / Equalisation	142 079

#### Total Ertrag / Total Income

**1 670 972**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	24 356
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 285 340
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	732 440

#### Total Aufwand / Total Expenses

**3 042 136**

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

**-1 371 164**

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

- Wertpapieren / Securities	10 212 733
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-59 347
- Fremdwährungen / Foreign currencies	737 654
Ertragsausgleich / Equalisation	-784 841

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

**8 735 035**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-52 834 187
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 935

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

**-44 097 217**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR

31. Dezember 2018 /  
31 December 2018  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	206 412 089	329 788 182
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	49 801 877	-44 097 217
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	73 670 816	-26 925 705
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-96 600	-139 021
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>329 788 182</b>	<b>258 626 239</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	28 638.63	30 011.00	29 134.11
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	32 019.02	33 232.23	35 538.36
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	5 696.51	4 035.50	3 803.67
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	794.90	4 175.03	8 299.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	2 136.15	65 028.14	40 560.67
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	53 577.04	40 677.62	35 731.78
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	327 870.61	472 978.53	475 601.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	1 392.35	1 424.17	1 563.98
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	86 050.41	81 387.80	40 461.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	4 878.75	3 195.75	4 761.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	252 638.29	315 277.04	244 815.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	1 327.75	33 353.86	30 731.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	15 742.58	2 153.72	2 062.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	98 184.58	101 670.08	103 520.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	22 143.95	21 733.99	21 008.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	226.53	597.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	12 369.92	13 688.72
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	1 396.93	2 000.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>206 412 089</b>	<b>329 788 182</b>	<b>258 626 239</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	154.45	199.43	168.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	227.38	276.64	239.94
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	174.86	217.55	184.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	118.42	145.07	126.22
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	127.72	157.68	139.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	161.66	209.75	177.81
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	238.44	291.47	254.21
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	151.52	186.58	165.41
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	183.08	228.97	195.42
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	173.86	227.27	193.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	256.37	315.79	276.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	159.36	197.69	175.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	196.97	248.20	212.63
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	222.29	269.75	234.40
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	170.69	211.89	180.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	109.94	93.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	111.33	97.48
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	107.93	92.47



## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

---

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	0.70	0.85	1.10
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.00	1.20	1.46
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.80	1.00	1.24
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.55	0.70	0.86
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	0.55	0.75	0.93

## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>255 866 359</b>	<b>98.93%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>255 866 359</b>	<b>98.93%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>255 866 359</b>	<b>98.93%</b>
<b>Frankreich / France</b>		<b>94 541 635</b>	<b>36.56%</b>
48 129	Essilor International S.A.	5 315 848	2.06%
35 273	Hermes International	17 100 350	6.61%
30 906	Kering S.A.	12 720 910	4.92%
74 483	L'Oreal S.A.	14 985 980	5.79%
82 751	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.	21 366 308	8.26%
87 100	Pernod Ricard S.A.	12 481 430	4.83%
94 072	Remy Cointreau S.A.	9 308 424	3.60%
93 760	SMCP S.A. 144A	1 262 385	0.49%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>34 688 094</b>	<b>13.41%</b>
66 013	adidas AG	12 040 771	4.66%
117 803	Bayerische Motoren Werke AG	8 328 672	3.22%
70 121	Daimler AG	3 219 255	1.24%
101 776	HUGO BOSS AG	5 487 762	2.12%
13 142	Puma S.E.	5 611 634	2.17%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>671 669</b>	<b>0.26%</b>
920 600	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	671 669	0.26%
<b>Italien / Italy</b>		<b>20 582 286</b>	<b>7.96%</b>
1 089 950	Davide Campari-Milano SpA	8 049 281	3.11%
234 642	Moncler SpA	6 788 193	2.62%
501 400	PRADA SpA	1 445 357	0.56%
115 557	Salvatore Ferragamo SpA	2 040 159	0.79%
3 053	Tod's SpA	126 028	0.05%
51 678	Tod's SpA	2 133 268	0.83%
<b>Südkorea / South Korea</b>		<b>3 285 903</b>	<b>1.27%</b>
20 006	Amorepacific Corp.	3 285 903	1.27%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>26 462 169</b>	<b>10.23%</b>
83	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG - REG	5 398 711	2.09%
197 441	Cie Financiere Richemont S.A.	11 037 887	4.27%
39 407	Swatch Group AG	10 025 571	3.87%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>15 349 680</b>	<b>5.93%</b>
184 505	Burberry Group Plc.	3 567 489	1.38%
378 368	Diageo Plc.	11 782 191	4.55%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>60 284 923</b>	<b>23.31%</b>

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
205 941	Brown-Forman Corp. "B"	8 571 644	3.31%
46 523	Deckers Outdoor Corp.	5 207 207	2.01%
141 100	Estee Lauder Cos, Inc. "A"	16 058 359	6.21%
64 583	L Brands, Inc.	1 450 244	0.56%
102 906	NIKE, Inc. "B"	6 674 061	2.58%
88 954	PVH Corp.	7 232 888	2.80%
38 166	Ralph Lauren Corp.	3 454 188	1.34%
70 507	Starbucks Corp.	3 972 052	1.54%
108 824	Tiffany & Co.	7 664 280	2.96%

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 2018 / as at 31 December 2018

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 123 564 703)	156 361 447
Bankguthaben / Bank deposits	2 398 984
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	37 739
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 658
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>158 799 828</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 516 696
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	122 986
Verbindlichkeiten aus Dividenden / Income distribution payable	7
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	61 927
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>1 701 616</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>157 098 212</b>

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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

CHF

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	222 080
Bankzinsen / Bank interests	12
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	194 772
Ertragsausgleich / Equalisation	33 057

#### Total Ertrag / Total Income

**449 921**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	9 381
Verwaltungsgebühren / Management Fees	912 651
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	458 053

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 380 085**

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

**-930 164**

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

- Wertpapieren / Securities	4 037 564
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 339
Ertragsausgleich / Equalisation	-144 647

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

**2 964 092**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-29 414 961
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-828

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

**-26 451 697**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
CHF

31. Dezember 2018 /  
31 December 2018  
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	201 115 929	192 616 251
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	7 987 322	-26 451 697
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-16 160 448	-8 746 093
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-326 552	-320 249
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>192 616 251</b>	<b>157 098 212</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	100 186.15	98 845.74	95 112.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	215 342.84	183 839.73	172 611.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	6 198.96	12 793.72	11 596.77
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	18 051.08	20 975.91	26 455.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	10.00	2 557.00
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>201 115 929</b>	<b>192 616 251</b>	<b>157 098 212</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	485.03	503.32	429.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	98.69	84.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	674.16	703.96	605.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	767.37	807.30	697.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	143.48	148.71	127.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	98.96	85.45
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.50	3.20	3.32
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	0.00	0.00	0.65

## GAM Multistock - SWISS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>156 361 447</b>	<b>99.53%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>156 361 447</b>	<b>99.53%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>156 361 447</b>	<b>99.53%</b>
<b>Österreich / Austria</b>		<b>1 023 023</b>	<b>0.65%</b>
43 422	ams AG	1 023 023	0.65%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>155 338 424</b>	<b>98.88%</b>
317 114	ABB Ltd.	5 928 446	3.77%
59 259	Adecco Group AG	2 721 766	1.73%
652	Barry Callebaut AG	998 212	0.63%
525	Belimo Holding AG	2 068 500	1.32%
20 872	Bossard Holding AG "A"	2 917 906	1.86%
3 441	Bucher Industries AG	909 800	0.58%
72 642	Cie Financiere Richemont S.A.	4 576 446	2.91%
11 335	Comet Holding AG	903 966	0.57%
267 370	Credit Suisse Group AG	2 887 596	1.84%
25 199	GAM Holding AG	97 167	0.06%
7 455	Geberit AG	2 850 047	1.81%
1 158	Georg Fischer AG	910 767	0.58%
106 887	Idorsia Ltd.	1 733 707	1.10%
3 740	Interroll Holding AG	5 430 480	3.46%
130 183	LafargeHolcim Ltd.	5 272 412	3.36%
75 491	Landis+Gyr Group AG	4 163 329	2.65%
297 182	Logitech International S.A.	9 188 867	5.85%
171 288	Molecular Partners AG	3 264 749	2.08%
189 786	Nestle S.A.	15 144 923	9.64%
182 248	Novartis AG	15 316 122	9.75%
8 253	Partners Group Holding AG	4 918 788	3.13%
62 710	Roche Holding AG	15 263 614	9.72%
41 695	Sensirion Holding AG	1 761 614	1.12%
58 872	Sika AG	7 335 451	4.67%
35 202	Sonova Holding AG	5 653 441	3.60%
7 219	Straumann Holding AG	4 461 342	2.84%
35 866	Temenos AG	4 228 601	2.69%
476 163	UBS Group AG	5 825 854	3.71%
55 233	VAT Group AG 144A	4 766 608	3.03%
33 011	Vifor Pharma AG	3 528 876	2.25%
7 564	VZ Holding AG	2 004 460	1.28%
30 312	Ypsomed Holding AG	3 516 192	2.24%
16 337	Zurich Insurance Group AG	4 788 375	3.05%

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 2018 / as at 31 December 2018

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 89 744 384)	98 500 824
Bankguthaben / Bank deposits	2 812 214
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	60 698
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	173 236
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 670

#### Total Aktiva / Total Assets

101 548 642

#### Passiva / Liabilities

Bankschulden / Bank liability	735
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 238 333
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	112 930
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	39 671

#### Total Passiva / Total Liabilities

2 391 669

#### Nettovermögen / Net Assets

99 156 973



## GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

CHF

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	135 794
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	158 408
Ertragsausgleich / Equalisation	102 105

#### Total Ertrag / Total Income

**396 307**

#### Aufwand / Expenses

Aufwand aus Wertpapieren / Negative interest income from securities	12 975
Verwaltungsgebühren / Management Fees	929 117
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	327 599

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 269 691**

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

**-873 384**

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

- Wertpapieren / Securities	4 731 607
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 487
Ertragsausgleich / Equalisation	-473 321

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

**3 386 389**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-35 520 870
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 741

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

**-32 136 222**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
CHF

31. Dezember 2018 /  
31 December 2018  
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	116 633 446	146 244 560
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	16 147 158	-32 136 222
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	13 568 867	-14 826 747
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-104 911	-124 618
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>146 244 560</b>	<b>99 156 973</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	41 337.58	39 909.45	38 390.82
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	10.00	77.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	92 262.58	103 374.55	89 185.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10 275.03	12 697.98	8 305.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	25 029.78	29 825.75	31 524.20
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	10.00	10.00
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>116 633 446</b>	<b>146 244 560</b>	<b>99 156 973</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	638.64	726.77	563.56
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	97.51	75.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	821.38	938.24	731.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	951.80	1 097.56	859.27
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	186.61	211.57	164.23
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	-	97.51	76.35
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.00	2.70	3.07
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	0.00	0.00	0.41

## GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>98 500 824</b>	<b>99.34%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>98 500 824</b>	<b>99.34%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>98 500 824</b>	<b>99.34%</b>
<b>Österreich / Austria</b>		<b>1 563 771</b>	<b>1.58%</b>
66 374	ams AG	1 563 771	1.58%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>96 937 053</b>	<b>97.76%</b>
21 153	Bachem Holding AG	2 402 981	2.42%
2 387	Barry Callebaut AG	3 654 497	3.69%
616	Belimo Holding AG	2 427 040	2.45%
6 914	Bell Food Group AG	2 108 770	2.13%
22 142	Bobst Group S.A.	1 512 299	1.52%
17 129	Bossard Holding AG "A"	2 394 634	2.41%
10 046	Bucher Industries AG	2 656 162	2.68%
9 426	Calida Holding AG	286 079	0.29%
646	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	3 940 600	3.97%
28 306	Comet Holding AG	2 257 404	2.28%
16 125	Daetwyler Holding AG	2 012 400	2.03%
6 194	EMS-Chemie Holding AG	2 892 598	2.92%
62 550	GAM Holding AG	241 193	0.24%
4 378	Georg Fischer AG	3 443 297	3.47%
89 242	Idorsia Ltd.	1 447 505	1.46%
3 630	Inficon Holding AG	1 806 288	1.82%
2 755	Interroll Holding AG	4 000 260	4.03%
21 304	Kardex AG	2 415 874	2.44%
3 979	Komax Holding AG	915 170	0.92%
15 677	Kuehne + Nagel International AG	1 980 789	2.00%
48 496	Landis+Gyr Group AG	2 674 555	2.70%
176 093	Logitech International S.A.	5 444 796	5.49%
141 472	Molecular Partners AG	2 696 456	2.72%
8 066	Schindler Holding AG	1 570 450	1.58%
26 708	Sensirion Holding AG	1 128 413	1.14%
28 218	SFS Group AG	2 153 033	2.17%
40 690	Sonova Holding AG	6 534 814	6.59%
8 883	Straumann Holding AG	5 489 694	5.54%
14 230	Swiss Life Holding AG	5 387 478	5.43%
51 701	Temenos AG	6 095 548	6.15%
31 804	VAT Group AG 144A	2 744 685	2.77%
42 757	Vifor Pharma AG	4 570 723	4.61%
26 190	Vontobel Holding AG	1 319 976	1.33%
8 836	VZ Holding AG	2 341 540	2.36%
17 147	Ypsomed Holding AG	1 989 052	2.01%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
18 000	Shs Minicap Technology	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 - US LEADING EQUITY

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 47 479 108)	46 714 907
Bankguthaben / Bank deposits	1 283 197
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	75 637
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	417
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	21 224
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	39 095

#### Total Aktiva / Total Assets

48 134 477

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	37 838
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	106 780
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	18 419
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	48 985
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	33 044

#### Total Passiva / Total Liabilities

245 066

#### Nettovermögen / Net Assets

47 889 411

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	280 277
Bankzinsen / Bank interests	246
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	5 535
Ertragsausgleich / Equalisation	17 748

#### Total Ertrag / Total Income

**303 806**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	334 598
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	225 801

#### Total Aufwand / Total Expenses

**560 399**

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

**-256 593**

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

- Wertpapieren / Securities	2 828 031
- Futures	-34 103
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-38
Ertragsausgleich / Equalisation	-238 746

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

**2 298 551**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-7 161 532
- Futures	-37 838
- Fremdwährungen / Foreign currencies	13

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

**-4 900 806**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

31. Dezember 2018 /  
31 December 2018  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	62 894 267	57 834 858
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 557 563	-4 900 806
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-11 540 602	-4 962 776
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-76 370	-81 865
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>57 834 858</b>	<b>47 889 411</b>

\*Siehe Seite 13. / 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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	32 264.13	31 091.76	30 490.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	72 580.17	55 654.96	49 300.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	4 259.14	4 060.93	3 594.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 739.82	3 893.62	3 875.96
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>62 894 267</b>	<b>57 834 858</b>	<b>47 889 411</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	417.76	465.98	421.72
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	630.32	706.95	643.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	720.23	814.26	744.26
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	160.23	178.38	161.76
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.00	2.40	2.68

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>46 714 907</b>	<b>97.55%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>46 714 907</b>	<b>97.55%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>46 709 552</b>	<b>97.54%</b>
<b>Britischen Jungferninseln / British Virgin Islands</b>		<b>82 082</b>	<b>0.17%</b>
8 922	J2 Acquisition Ltd. 144A	82 082	0.17%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>265 686</b>	<b>0.56%</b>
1 919	Shopify, Inc. "A"	265 686	0.56%
<b>China / China</b>		<b>126 708</b>	<b>0.27%</b>
785	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	107 600	0.23%
2 200	WuXi AppTec Co. Ltd. "H"	19 108	0.04%
<b>Monaco / Monaco</b>		<b>97 854</b>	<b>0.20%</b>
55 599	Scorpio Tankers, Inc.	97 854	0.20%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>514 268</b>	<b>1.07%</b>
4 531	Spotify Technology S.A.	514 268	1.07%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>740 674</b>	<b>1.55%</b>
5 768	Novartis AG—ADR	494 952	1.04%
3 249	TE Connectivity Ltd.	245 722	0.51%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>2 397 822</b>	<b>5.01%</b>
15 079	AstraZeneca Plc.—ADR	572 700	1.20%
9 265	Liberty Global Plc. "C"	191 230	0.40%
5 243	Ocean Outdoor Ltd. 144A	25 101	0.05%
6 792	Steris Plc.	725 725	1.52%
5 815	Willis Towers Watson Plc.	883 066	1.84%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>42 484 458</b>	<b>88.71%</b>
4 277	Abbott Laboratories	309 355	0.65%
23 503	Acco Brands Corp.	159 350	0.33%
836	Adobe Systems, Inc.	189 137	0.39%
19 022	ADT, Inc.	114 322	0.24%
3 445	Advance Auto Parts, Inc.	542 450	1.13%
16 156	Advanced Micro Devices, Inc.	298 240	0.62%
7 681	Aflac, Inc.	349 946	0.73%
4 256	Agilent Technologies, Inc.	287 110	0.60%
1 289	Align Technology, Inc.	269 955	0.56%
1 055	Alleghany Corp.	657 603	1.37%
7 481	Altria Group, Inc.	369 487	0.77%
609	Amazon.com, Inc.	914 700	1.91%
8 144	American Express Co.	776 286	1.62%

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

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
6 571	American Tower Corp.	1 039 467	2.17%
4 796	AMETEK, Inc.	324 689	0.68%
2 339	Apple, Inc.	368 954	0.77%
20 477	Aramark	593 219	1.24%
16 599	AT&T, Inc.	473 735	0.99%
1 479	Autodesk, Inc.	190 214	0.40%
1 987	Automatic Data Processing, Inc.	260 535	0.54%
1 527	AvalonBay Communities, Inc.	265 774	0.55%
9 346	Avangrid, Inc.	468 141	0.98%
8 841	Ball Corp.	406 509	0.85%
7 651	Bank of America Corp.	188 521	0.39%
7 516	Baxter International, Inc.	494 703	1.03%
1 394	Becton Dickinson and Co.	314 096	0.66%
6 876	Belden, Inc.	287 211	0.60%
5 556	Berkshire Hathaway, Inc. "B"	1 134 424	2.37%
6 962	Bristol-Myers Squibb Co.	361 885	0.76%
5 965	BWX Technologies, Inc.	228 042	0.48%
3 254	Camden Property Trust	286 515	0.60%
2 998	Cintas Corp.	503 634	1.05%
6 170	Clean Harbors, Inc.	304 490	0.64%
1 431	CoStar Group, Inc.	482 734	1.01%
55 744	Coty, Inc. "A"	365 681	0.76%
5 886	Crown Castle International Corp.	639 396	1.34%
6 862	CSX Corp.	426 336	0.89%
12 636	Dorian LPG Ltd.	73 668	0.15%
2 139	Eastman Chemical Co.	156 382	0.33%
1 683	EOG Resources, Inc.	146 774	0.31%
5 422	Eversource Energy	352 647	0.74%
6 022	Exact Sciences Corp.	379 988	0.79%
2 994	Fidelity National Information Services, Inc.	307 035	0.64%
4 662	First Republic Bank	405 128	0.85%
1 940	FleetCor Technologies, Inc.	360 297	0.75%
2 298	Gatx Corp.	162 721	0.34%
2 792	Global Payments, Inc.	287 939	0.60%
5 017	GoDaddy, Inc.	329 216	0.69%
5 832	Guidewire Software, Inc.	467 901	0.98%
4 024	Haemonetics Corp.	402 601	0.84%
3 933	HCA Healthcare, Inc.	489 462	1.02%
4 277	Hologic, Inc.	175 785	0.37%
1 368	Home Depot, Inc.	235 050	0.49%
2 686	Ingersoll-Rand Plc.	245 044	0.51%
7 289	Insulet Corp.	578 164	1.21%
1 621	JetBlue Airways Corp.	26 033	0.05%
3 807	Johnson & Johnson	491 293	1.03%
6 184	Lamb Weston Holdings, Inc.	454 895	0.95%
4 066	Lincoln National Corp.	208 626	0.44%
1 289	Lockheed Martin Corp.	337 512	0.70%
2 853	M&T Bank Corp.	408 350	0.85%
371	Markel Corp.	385 117	0.80%
3 735	Marriott Vacations Worldwide Corp.	263 355	0.55%
4 983	Maxim Integrated Products, Inc.	253 386	0.53%
7 745	Merck & Co., Inc.	591 795	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 - US LEADING EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
3 985	Microsoft Corp.	404 756	0.85%
1 341	Middleby Corp.	137 761	0.29%
4 114	Molson Coors Brewing Co. "B"	231 042	0.48%
4 000	Monster Beverage Corp.	196 880	0.41%
7 241	Morgan Stanley	287 106	0.60%
3 360	Mosaic Co.	98 146	0.20%
9 179	Motorola Solutions, Inc.	1 055 952	2.20%
1 534	Netflix, Inc.	410 590	0.86%
10 499	NIKE, Inc. "B"	778 396	1.63%
873	Northrop Grumman Corp.	213 798	0.45%
3 147	Nucor Corp.	163 046	0.34%
3 905	Packaging Corp. of America	325 911	0.68%
5 639	PayPal Holdings, Inc.	474 184	0.99%
2 061	Penumbra, Inc.	251 854	0.53%
12 719	Pfizer, Inc.	555 184	1.16%
4 664	Post Holdings, Inc.	415 702	0.87%
3 636	PotlatchDeltic Corp.	115 043	0.24%
2 497	Reinsurance Group of America, Inc.	350 154	0.73%
4 372	Republic Services, Inc.	315 178	0.66%
2 512	Ross Stores, Inc.	208 998	0.44%
4 088	salesforce.com, Inc.	559 933	1.17%
3 058	SEACOR Holdings, Inc.	113 146	0.24%
3 643	Seacor Marine Holdings, Inc.	42 842	0.09%
11 727	Sealed Air Corp.	408 569	0.85%
8 013	Service Corp. International	322 603	0.67%
2 589	ServiceNow, Inc.	460 971	0.96%
6 978	Southern Co.	306 474	0.64%
7 109	Spectrum Brands Holdings, Inc.	300 355	0.63%
14 549	SS&C Technologies Holdings, Inc.	656 305	1.37%
2 934	State Street Corp.	185 047	0.39%
2 016	Stryker Corp.	316 008	0.66%
15 104	TD Ameritrade Holding Corp.	739 492	1.54%
3 459	Teradyne, Inc.	108 543	0.23%
4 052	TJX Cos, Inc.	181 287	0.38%
5 390	Torchmark Corp.	401 717	0.84%
2 974	TransUnion	168 923	0.35%
2 817	Travelers Cos, Inc.	337 336	0.70%
21 426	Under Armour, Inc. "A"	378 597	0.79%
3 449	Union Pacific Corp.	476 755	1.00%
3 799	United Parcel Service, Inc. "B"	370 516	0.77%
1 320	UnitedHealth Group, Inc.	328 838	0.69%
2 195	Universal Health Services, Inc. "B"	255 849	0.53%
5 550	Unum Group	163 059	0.34%
3 964	Veeva Systems, Inc. "A"	354 065	0.74%
3 186	VF Corp.	227 289	0.47%
3 452	Vulcan Materials Co.	341 058	0.71%
3 785	Wal-Mart Stores, Inc.	352 573	0.74%
6 286	Waste Connections, Inc.	466 736	0.97%
3 046	Wayfair, Inc. "A"	274 384	0.57%
6 362	Wells Fargo & Co.	293 161	0.61%
3 657	Welltower, Inc.	253 832	0.53%
2 947	Workday, Inc. "A"	470 577	0.98%

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

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 601	Zebra Technologies Corp. "A"		254 927	0.53%
<b>Warrants</b>			<b>5 355</b>	<b>0.01%</b>
<b>USD</b>			<b>5 355</b>	<b>0.01%</b>
12 600	J2 Acquisition Ltd.—Warrants	07.09.2027	5 355	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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
S+P500 EMINI	USD	5	626 300	15.03.2019	-37 838	-0.08%
					<b>-37 838</b>	<b>-0.08%</b>

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 VALUE EQUITY

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 8 043 915)	10 174 667
Bankguthaben / Bank deposits	324 261
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	241
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	8 142
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>10 507 311</b>

#### Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	9 034
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	5 798
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>14 832</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>10 492 479</b>

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

---

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	98 771
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	37
Sonstige Erträge / Other income	858

#### Total Ertrag / Total Income

99 666

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	59 740
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	38 532
Ertragsausgleich / Equalisation	390

#### Total Aufwand / Total Expenses

98 662

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

1 004

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

- Wertpapieren / Securities	347 243
Ertragsausgleich / Equalisation	-6 571

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

341 676

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 157 019
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-114

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

-815 457

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

30. Juni 2018 /

30 June 2018

31. Dezember 2018 /

31 December 2018

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

17 624 716

12 525 987

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 331 514

-815 457

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-6 422 661

-1 213 190

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-7 582

-4 861

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

12 525 987

10 492 479

\*Siehe Seite 13. / 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 VALUE EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 732.99	2 519.15	2 132.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	46 651.72	22 891.39	21 591.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	28 687.94	22 884.57	19 773.17
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	6 171.40	6 124.85	6 232.69
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>17 624 716</b>	<b>12 525 987</b>	<b>10 492 479</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	178.48	193.98	176.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	196.83	216.29	199.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	233.33	258.45	238.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	175.35	191.26	175.40
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.80	2.10	2.28

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>10 174 667</b>	<b>96.97%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>10 174 667</b>	<b>96.97%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>10 174 667</b>	<b>96.97%</b>
<b>Irland / Ireland</b>		<b>141 807</b>	<b>1.35%</b>
1 559	Medtronic Plc.	141 807	1.35%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>10 032 860</b>	<b>95.62%</b>
1 100	Allergan Plc.	147 026	1.40%
340	Alphabet, Inc. "A"	355 286	3.39%
800	American Electric Power Co., Inc.	59 792	0.57%
1 309	American Express Co.	124 774	1.19%
1 346	American International Group, Inc.	53 046	0.50%
750	Ameriprise Financial, Inc.	78 278	0.75%
6 000	Annaly Capital Management, Inc.	58 920	0.56%
550	Anthem, Inc.	144 446	1.38%
4 600	Apple, Inc.	725 604	6.91%
1 708	Archer-Daniels-Midland Co.	69 977	0.67%
1 263	Arthur J Gallagher & Co.	93 083	0.89%
6 062	AT&T, Inc.	173 009	1.65%
12 989	Bank of America Corp.	320 049	3.05%
258	Biogen, Inc.	77 637	0.74%
1 900	BorgWarner, Inc.	66 006	0.63%
3 553	Boston Scientific Corp.	125 563	1.20%
500	Centene Corp.	57 650	0.55%
3 031	Chevron Corp.	329 742	3.14%
438	Cigna Corp.	83 185	0.79%
6 062	Cisco Systems, Inc.	262 666	2.50%
3 983	Citigroup, Inc.	207 355	1.98%
3 031	Citizens Financial Group, Inc.	90 112	0.86%
545	Clorox Co.	84 006	0.80%
1 906	CMS Energy Corp.	94 633	0.90%
595	Cummins, Inc.	79 516	0.76%
2 333	CVS Health Corp.	152 858	1.46%
500	DTE Energy Co.	55 150	0.52%
1 039	Eaton Corp. Plc.	71 338	0.68%
1 126	EOG Resources, Inc.	98 198	0.94%
3 666	Exelon Corp.	165 337	1.58%
500	FedEx Corp.	80 665	0.77%
10 392	Ford Motor Co.	79 499	0.76%
6 000	Freeport-McMoRan, Inc.	61 860	0.59%
3 637	General Motors Co.	121 658	1.16%
1 818	Gilead Sciences, Inc.	113 716	1.08%
4 595	Hewlett Packard Enterprise	60 700	0.58%
6 235	Host Hotels & Resorts, Inc.	103 937	0.99%
7 000	HP, Inc.	143 220	1.36%
684	Ingredion, Inc.	62 518	0.60%

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 VALUE EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
5 911	Intel Corp.	277 403	2.64%
800	Jacobs Engineering Group, Inc.	46 768	0.44%
2 400	Johnson & Johnson	309 720	2.95%
3 000	JPMorgan Chase & Co.	292 860	2.79%
1 300	Kohl's Corp.	86 242	0.82%
1 100	Kraft Heinz Co.	47 344	0.45%
2 200	Kroger Co.	60 500	0.58%
400	Lam Research Corp.	54 468	0.52%
1 238	Lincoln National Corp.	63 522	0.60%
800	LyondellBasell Industries NV "A"	66 528	0.63%
1 200	Marathon Petroleum Corp.	70 812	0.67%
700	Mastercard, Inc. "A"	132 055	1.26%
2 662 250	Matech Corp.	0	0.00%
647	McDonald's Corp.	114 888	1.09%
1 327	Merck & Co., Inc.	101 396	0.97%
1 594	MetLife, Inc.	65 450	0.62%
3 000	Micron Technology, Inc.	95 190	0.91%
4 500	Microsoft Corp.	457 065	4.36%
1 900	Newmont Mining Corp.	65 835	0.63%
900	Norfolk Southern Corp.	134 586	1.28%
1 148	Nucor Corp.	59 478	0.57%
965 000	NuVim, Inc.	3 860	0.04%
1 300	PepsiCo., Inc.	143 624	1.37%
6 000	Pfizer, Inc.	261 900	2.50%
1 781	Procter & Gamble Co.	163 710	1.56%
919	Prudential Financial, Inc.	74 944	0.71%
1 481	QUALCOMM, Inc.	84 284	0.80%
500	Ralph Lauren Corp.	51 730	0.49%
1 000	Robert Half International, Inc.	57 200	0.54%
1 925	SCANA Corp.	91 976	0.88%
1 771	Target Corp.	117 045	1.11%
909	Union Pacific Corp.	125 651	1.20%
610	United Rentals, Inc.	62 543	0.60%
1 924	Unum Group	56 527	0.54%
1 300	Valero Energy Corp.	97 461	0.93%
1 700	Visa, Inc. "A"	224 298	2.14%
2 598	Wal-Mart Stores, Inc.	242 004	2.31%
906	Waste Management, Inc.	80 625	0.77%
1 372	Welltower, Inc.	95 231	0.91%
600	Whirlpool Corp.	64 122	0.61%

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.

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

---

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

<b>Subfonds</b>	<b>Aktienkategorie</b>	<b>Auflegungsdatum</b>
GAM Multistock -		
ASIA FOCUS EQUITY	I1-EUR	7. August 2018
ASIA FOCUS EQUITY	R-GBP	3. September 2018

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

---

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

<b>Sub-fund(s)</b>	<b>Share class</b>	<b>Launch date</b>
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY	I1-EUR	7 August 2018
ASIA FOCUS EQUITY	R-GBP	3 September 2018

## 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 2018. 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	Verliehene Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock -</b>				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	-	-	0.94%
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3.60%	3.53%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	0.45%	0.44%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.14%	1.98%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	10.71%	10.43%	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	0.31%	0.31%	-
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	4.67%	4.64%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	14.72%	14.59%	-
JAPAN EQUITY	JPY	9.26%	9.21%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	5.28%	5.23%	-
SWISS EQUITY	CHF	11.93%	11.87%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	21.29%	21.15%	-
US LEADING EQUITY	USD	6.23%	6.08%	-
US VALUE EQUITY	USD	0.49%	0.48%	-

### 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 2018:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>			
Französische Republik	USD	1 304 455	1.03%
Vereinigte Staaten	USD	1 134 940	0.90%
Bundesrepublik Deutschland	USD	1 000 248	0.79%
Vereinigtes Königreich	USD	691 436	0.55%
Königreich der Niederlande	USD	575 771	0.46%
Königreich Schweden	USD	61 246	0.05%
Königreich Belgien	USD	25 198	0.02%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>4 793 294</b>	<b>3.80%</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>			
Kanada	USD	106 111	0.16%
Königreich Belgien	USD	69 093	0.11%
Königreich der Niederlande	USD	64 048	0.10%
Bundesrepublik Deutschland	USD	56 037	0.09%
Vereinigte Staaten	USD	25 803	0.04%
Französische Republik	USD	3 832	0.01%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>324 924</b>	<b>0.51%</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY</b>			
Königreich der Niederlande	USD	6 207 920	0.68%
Vereinigte Staaten	USD	4 690 961	0.52%
Französische Republik	USD	2 397 938	0.26%
Königreich Belgien	USD	2 083 321	0.23%
Bundesrepublik Deutschland	USD	1 797 401	0.20%
Vereinigtes Königreich	USD	778 660	0.09%
Republik Österreich	USD	512 573	0.06%
Republik Finnland	USD	512 571	0.06%
Kanada	USD	49 481	0.01%
Königreich Schweden	USD	434	0.00%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>19 031 260</b>	<b>2.11%</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>			
Französische Republik	EUR	2 959 440	2.20%
Vereinigtes Königreich	EUR	2 741 622	2.04%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	1 820 894	1.35%
Königreich Belgien	EUR	1 768 080	1.31%
Vereinigte Staaten	EUR	1 636 245	1.22%
Königreich der Niederlande	EUR	1 593 044	1.18%
Republik Österreich	EUR	1 166 747	0.87%
Republik Finnland	EUR	1 092 074	0.81%
Kanada	EUR	55 416	0.04%
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 833 562</b>	<b>11.02%</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>			
Bundesrepublik Deutschland	EUR	61 464	0.07%
Französische Republik	EUR	61 464	0.07%
Vereinigte Staaten	EUR	61 464	0.07%
Königreich der Niederlande	EUR	61 420	0.07%
Königreich Belgien	EUR	53 736	0.06%
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>299 548</b>	<b>0.34%</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>			
Französische Republik	EUR	306 234	1.01%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	285 603	0.94%
Vereinigte Staaten	EUR	267 007	0.88%
Königreich Belgien	EUR	254 271	0.84%
Vereinigtes Königreich	EUR	183 077	0.60%
Königreich der Niederlande	EUR	162 211	0.53%
Kanada	EUR	32 131	0.11%
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 490 534</b>	<b>4.91%</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>			
Vereinigte Staaten	USD	6 673 802	4.57%
Französische Republik	USD	4 608 889	3.15%
Vereinigtes Königreich	USD	4 599 467	3.15%
Bundesrepublik Deutschland	USD	3 826 358	2.62%
Königreich der Niederlande	USD	2 789 146	1.91%
Königreich Schweden	USD	402 922	0.28%
Königreich Belgien	USD	50 685	0.03%
Republik Österreich	USD	50 685	0.03%
Republik Finnland	USD	50 685	0.03%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>23 052 639</b>	<b>15.77%</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock - JAPAN EQUITY</b>			
Japan	JPY	2 668 612 195	3.30%
Vereinigte Staaten	JPY	1 085 697 196	1.34%
Französische Republik	JPY	1 049 904 308	1.30%
Bundesrepublik Deutschland	JPY	943 775 566	1.17%
Königreich Belgien	JPY	820 126 918	1.01%
Vereinigtes Königreich	JPY	746 787 769	0.92%
Königreich der Niederlande	JPY	556 899 004	0.69%
Republik Österreich	JPY	4 012 360	0.00%
Republik Finnland	JPY	4 012 350	0.00%
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>7 879 827 666</b>	<b>9.73%</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>			
Französische Republik	EUR	2 384 341	0.92%
Königreich Belgien	EUR	2 149 419	0.83%
Vereinigtes Königreich	EUR	2 144 693	0.83%
Vereinigte Staaten	EUR	1 975 979	0.76%
Republik Finnland	EUR	1 483 370	0.57%
Kanada	EUR	1 383 081	0.53%
Republik Österreich	EUR	1 375 095	0.53%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	919 590	0.36%
Königreich der Niederlande	EUR	673 251	0.26%
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 488 819</b>	<b>5.59%</b>
<b>SWISS EQUITY</b>			
Französische Republik	CHF	3 925 168	2.50%
Vereinigtes Königreich	CHF	3 900 700	2.48%
Königreich Belgien	CHF	3 388 778	2.16%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	2 014 745	1.28%
Republik Finnland	CHF	1 654 319	1.05%
Republik Österreich	CHF	1 645 327	1.05%
Königreich der Niederlande	CHF	1 416 100	0.90%
Vereinigte Staaten	CHF	1 402 525	0.89%
Kanada	CHF	450 374	0.29%
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>19 798 036</b>	<b>12.60%</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>			
Vereinigtes Königreich	CHF	4 398 164	4.44%
Französische Republik	CHF	4 303 799	4.34%
Königreich Belgien	CHF	3 481 712	3.51%
Republik Finnland	CHF	2 917 384	2.94%
Republik Österreich	CHF	2 837 089	2.86%
Vereinigte Staaten	CHF	2 097 821	2.12%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	1 319 643	1.33%
Kanada	CHF	587 190	0.59%
Königreich der Niederlande	CHF	333 818	0.34%
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>22 276 620</b>	<b>22.47%</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>			
Vereinigte Staaten	USD	865 294	1.81%
Französische Republik	USD	579 202	1.21%
Vereinigtes Königreich	USD	574 735	1.20%
Bundesrepublik Deutschland	USD	531 377	1.11%
Königreich der Niederlande	USD	407 177	0.85%
Kanada	USD	90 740	0.19%
Königreich Belgien	USD	59 084	0.12%
Königreich Schweden	USD	50 909	0.11%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>3 158 518</b>	<b>6.60%</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock - US VALUE EQUITY</b>			
Vereinigte Staaten	USD	15 856	0.15%
Französische Republik	USD	10 830	0.10%
Vereinigtes Königreich	USD	10 808	0.10%
Bundesrepublik Deutschland	USD	9 091	0.09%
Königreich der Niederlande	USD	6 627	0.06%
Königreich Schweden	USD	957	0.01%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>54 169</b>	<b>0.51%</b>

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 2018:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	EUR	-	713 796
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	-	608 610
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	-	605 476
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	EUR	-	-256 661
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>1 671 221</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	3 204 937	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	1 258 478	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>4 463 415</b>	<b>-</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	289 047	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>289 047</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	7 438 737	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	5 081 205	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	4 337 995	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	884 926	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	267 561	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>18 010 424</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	6 188 623	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	4 643 823	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	1 243 237	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	869 561	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	EUR	614 364	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	411 010	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	EUR	59 008	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>14 029 626</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	283 667	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>283 667</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	660 279	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	504 173	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	245 024	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>1 409 476</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	21 084 481	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	238 311	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>21 322 792</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	JPY	3 152 800 878	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	2 484 335 775	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	JPY	1 398 175 540	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	357 261 294	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	JPY	59 179 874	-
<b>Gesamt</b>		<b>JPY</b>	<b>7 451 753 361</b>	<b>-</b>



## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
<b>GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	5 944 386	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	EUR	3 686 204	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	1 494 682	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	1 104 274	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	EUR	883 600	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	374 815	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	44 543	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>13 532 504</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	11 438 419	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	CHF	2 447 422	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	2 091 922	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	885 078	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	788 042	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	699 071	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	225 638	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	77 921	-
<b>Gesamt</b>		<b>CHF</b>	<b>18 653 513</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	12 803 433	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	3 284 007	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	2 520 484	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	CHF	1 160 509	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	770 061	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	379 021	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	55 751	-
<b>Gesamt</b>		<b>CHF</b>	<b>20 973 266</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	2 664 007	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	247 176	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>2 911 183</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	50 095	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>50 095</b>	<b>-</b>

### 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 2018:

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Verleihte Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
<b>GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY</b>					
<b>Festverzinslich</b>					
Investment Grade	USD	4 793 294	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>4 793 294</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>					
<b>Festverzinslich</b>					
Investment Grade	USD	324 924	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>324 924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
<b>GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	19 031 260	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>19 031 260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	14 833 562	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 833 562</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	299 548	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>299 548</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	1 490 534	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 490 534</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	23 052 639	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>23 052 639</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	JPY	7 879 827 666	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>7 879 827 666</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	14 488 819	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 488 819</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	CHF	19 798 036	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>19 798 036</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	CHF	22 276 620	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>22 276 620</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	3 158 518	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>3 158 518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	54 169	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>54 169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 2018:

## 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
<b>GAM Multistock -</b>					
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>					
OTC Derivate Transaktionen					
EUR	EUR	1 615 595	600 000	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 615 595</b>	<b>600 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
EUR	USD	-	-	2 905 672	-
GBP	USD	-	-	691 436	-
SEK	USD	-	-	61 246	-
USD	USD	-	-	1 134 940	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 793 294</b>	<b>-</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	106 111	-
EUR	USD	-	-	193 010	-
USD	USD	-	-	25 803	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>324 924</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	49 481	-
EUR	USD	-	-	13 511 724	-
GBP	USD	-	-	778 660	-
SEK	USD	-	-	434	-
USD	USD	-	-	4 690 961	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 031 260</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	55 416	-
EUR	EUR	-	-	10 400 279	-
GBP	EUR	-	-	2 741 622	-
USD	EUR	-	-	1 636 245	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 833 562</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
EUR	EUR	-	-	238 084	-
USD	EUR	-	-	61 464	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>299 548</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	32 131	-
EUR	EUR	-	-	1 008 319	-
GBP	EUR	-	-	183 077	-
USD	EUR	-	-	267 007	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 490 534</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
EUR	USD	-	-	11 376 449	-
GBP	USD	-	-	4 599 467	-
SEK	USD	-	-	402 922	-
USD	USD	-	-	6 673 801	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 052 639</b>	<b>-</b>

## 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
<b>GAM Multistock - JAPAN EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
EUR	JPY	-	-	3 378 730 507	-
GBP	JPY	-	-	746 787 769	-
JPY	JPY	-	-	2 668 612 195	-
USD	JPY	-	-	1 085 697 195	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 879 827 666</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	1 383 081	-
EUR	EUR	-	-	8 985 066	-
GBP	EUR	-	-	2 144 693	-
USD	EUR	-	-	1 975 979	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 488 819</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	CHF	-	-	450 374	-
EUR	CHF	-	-	14 044 437	-
GBP	CHF	-	-	3 900 700	-
USD	CHF	-	-	1 402 525	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 798 036</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	CHF	-	-	587 190	-
EUR	CHF	-	-	15 193 445	-
GBP	CHF	-	-	4 398 164	-
USD	CHF	-	-	2 097 821	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 276 620</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	USD	-	-	90 740	-
EUR	USD	-	-	1 576 840	-
GBP	USD	-	-	574 735	-
SEK	USD	-	-	50 909	-
USD	USD	-	-	865 294	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 158 518</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
EUR	USD	-	-	26 548	-
GBP	USD	-	-	10 808	-
SEK	USD	-	-	957	-
USD	USD	-	-	15 856	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>54 169</b>	<b>-</b>

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 2018:

## 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
<b>GAM Multistock -</b>						
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>						
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	-	1 615 595	600 000	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>1 615 595</b>	<b>600 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	7 549	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	180 742	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	568 999	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	4 036 004	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>4 793 294</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>						
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	163	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	324 761	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>324 924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	1 252 376	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	9 423	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	1 663 145	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	16 106 316	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>19 031 260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	308 823	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	28 934	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	1 598 906	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	12 896 899	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 833 562</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		OTC Derivate Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
<b>GAM Multistock -</b>						
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	47 753	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	40 923	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	210 872	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>299 548</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	111 410	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	16 776	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	189 775	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	1 172 573	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 490 534</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	482 333	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	2 303 050	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	20 267 256	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>23 052 639</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>						
unter einem Tag	JPY	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	235 369 147	-	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	860 945 129	-	-	-	-
über ein Jahr	JPY	6 783 513 390	-	-	-	-
unbefristet	JPY	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>7 879 827 666</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	1 974	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	63 180	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	202 357	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	1 795 524	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	12 425 784	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 488 819</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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
<b>GAM Multistock - SWISS EQUITY</b>						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	1 760	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	407 723	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	245 225	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	2 138 960	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	17 004 368	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>19 798 036</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	847	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	11 070	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	193 738	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	3 598 712	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	18 472 253	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>22 276 620</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	60 942	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	284 084	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	2 813 492	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>3 158 518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	1 146	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	5 339	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	47 684	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>54 169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 2018:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
<b>GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
unter einem Tag	EUR	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	127 314
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	1 543 907
über ein Jahr	EUR	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 671 221</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
<b>GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY</b>				
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	4 463 415	-	
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>4 463 415</b>	<b>-</b>	
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>				
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	289 047	-	
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>289 047</b>	<b>-</b>	
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
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	18 010 424	-	
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>18 010 424</b>	<b>-</b>	
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
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	14 029 626	-	
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 029 626</b>	<b>-</b>	
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
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	283 667	-	
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>283 667</b>	<b>-</b>	
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
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	1 409 476	-	
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 409 476</b>	<b>-</b>	



## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleiene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
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	21 322 792	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>21 322 792</b>		<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>				
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	7 451 753 361	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>7 451 753 361</b>		<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
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	13 532 504	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>13 532 504</b>		<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>				
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	18 653 513	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>18 653 513</b>		<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
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	20 973 266	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>20 973 266</b>		<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>				
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	2 911 183	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>2 911 183</b>		<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
<b>GAM Multistock - US VALUE EQUITY</b>				
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	50 095	-	
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>50 095</b>	<b>-</b>	

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

Sämtliche Wertpapierleihetransaktionen, die vom Subfonds abgeschlossen wurden, unterliegen einer schriftlichen Vereinbarung zwischen dem Subfonds und dem Wertpapierleihe-Agent sowie zwischen dem Wertpapierleihe-Agent und der genehmigten Gegenpartei. Erhaltene Sicherheiten im Austausch für verliehene Wertpapiere werden im Rahmen des Transfer-Agreements übertragen. Erhaltene Sicherheiten werden nach Lieferung auf einem Konto auf den Namen der 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 2018 war keine Barsicherheit aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihetransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

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

### Verwahrung von Sicherheiten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC Derivate Transaktionen (inkl. TRS), die zum 31. Dezember 2018 von der Verwahrstelle (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
<b>GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY</b>		
JP Morgan Chase Bank	USD	3 465 584
State Street Bank	USD	1 327 710
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>4 793 294</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	324 924
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>324 924</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	18 099 073
JP Morgan Chase Bank	USD	932 187
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>19 031 260</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>		
Bank of New-York	EUR	8 863 909
JP Morgan Chase Bank	EUR	5 969 653
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 833 562</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>		
Bank of New-York	EUR	299 548
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>299 548</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
<b>GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME</b>		
Bank of New-York	EUR	1 490 534
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 490 534</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	253 427
JP Morgan Chase Bank	USD	22 799 212
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>23 052 639</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>		
Bank of New-York	JPY	7 503 820 137
JP Morgan Chase Bank	JPY	376 007 529
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>7 879 827 666</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>		
Bank of New-York	EUR	10 541 637
JP Morgan Chase Bank	EUR	3 947 182
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>14 488 819</b>
<b>SWISS EQUITY</b>		
Bank of New-York	CHF	16 042 934
JP Morgan Chase Bank	CHF	3 755 102
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>19 798 036</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>		
Bank of New-York	CHF	17 578 042
JP Morgan Chase Bank	CHF	4 698 578
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>22 276 620</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	277 856
JP Morgan Chase Bank	USD	2 880 662
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>3 158 518</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>		
JP Morgan Chase Bank	USD	54 169
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>54 169</b>

### 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 2018. 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
<b>GAM Multistock -</b>				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	-	-	0.94%
ASIA FOCUS EQUITY	USD	3.60%	3.53%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	0.45%	0.44%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.14%	1.98%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	10.71%	10.43%	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	0.31%	0.31%	-
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	4.67%	4.64%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	14.72%	14.59%	-
JAPAN EQUITY	JPY	9.26%	9.21%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	5.28%	5.23%	-
SWISS EQUITY	CHF	11.93%	11.87%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	21.29%	21.15%	-
US LEADING EQUITY	USD	6.23%	6.08%	-
US VALUE EQUITY	USD	0.49%	0.48%	-

### 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 2018:

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>			
France, Republic	USD	1 304 455	1.03%
United States	USD	1 134 940	0.90%
Federal Republic of Germany	USD	1 000 248	0.79%
United Kingdom	USD	691 436	0.55%
Kingdom of the Netherlands	USD	575 771	0.46%
Kingdom of Sweden	USD	61 246	0.05%
Kingdom of Belgium	USD	25 198	0.02%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>4 793 294</b>	<b>3.80%</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>			
Canada	USD	106 111	0.16%
Kingdom of Belgium	USD	69 093	0.11%
Kingdom of the Netherlands	USD	64 048	0.10%
Federal Republic of Germany	USD	56 037	0.09%
United States	USD	25 803	0.04%
France, Republic	USD	3 832	0.01%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>324 924</b>	<b>0.51%</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>			
Kingdom of the Netherlands	USD	6 207 920	0.68%
United States	USD	4 690 961	0.52%
France, Republic	USD	2 397 938	0.26%
Kingdom of Belgium	USD	2 083 321	0.23%
Federal Republic of Germany	USD	1 797 401	0.20%
United Kingdom	USD	778 660	0.09%
Republic of Austria	USD	512 573	0.06%
Republic of Finland	USD	512 571	0.06%
Canada	USD	49 481	0.01%
Kingdom of Sweden	USD	434	0.00%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>19 031 260</b>	<b>2.11%</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>			
France, Republic	EUR	2 959 440	2.20%
United Kingdom	EUR	2 741 622	2.04%
Federal Republic of Germany	EUR	1 820 894	1.35%
Kingdom of Belgium	EUR	1 768 080	1.31%
United States	EUR	1 636 245	1.22%
Kingdom of the Netherlands	EUR	1 593 044	1.18%
Republic of Austria	EUR	1 166 747	0.87%
Republic of Finland	EUR	1 092 074	0.81%
Canada	EUR	55 416	0.04%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 833 562</b>	<b>11.02%</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>			
Federal Republic of Germany	EUR	61 464	0.07%
France, Republic	EUR	61 464	0.07%
United States	EUR	61 464	0.07%
Kingdom of the Netherlands	EUR	61 420	0.07%
Kingdom of Belgium	EUR	53 736	0.06%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>299 548</b>	<b>0.34%</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>			
France, Republic	EUR	306 234	1.01%
Federal Republic of Germany	EUR	285 603	0.94%
United States	EUR	267 007	0.88%
Kingdom of Belgium	EUR	254 271	0.84%
United Kingdom	EUR	183 077	0.60%
Kingdom of the Netherlands	EUR	162 211	0.53%
Canada	EUR	32 131	0.11%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 490 534</b>	<b>4.91%</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>			
United States	USD	6 673 802	4.57%
France, Republic	USD	4 608 889	3.15%
United Kingdom	USD	4 599 467	3.15%
Federal Republic of Germany	USD	3 826 358	2.62%
Kingdom of the Netherlands	USD	2 789 146	1.91%
Kingdom of Sweden	USD	402 922	0.28%
Kingdom of Belgium	USD	50 685	0.03%
Republic of Austria	USD	50 685	0.03%
Republic of Finland	USD	50 685	0.03%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>23 052 639</b>	<b>15.77%</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>JAPAN EQUITY</b>			
Japan	JPY	2 668 612 195	3.30%
United States	JPY	1 085 697 196	1.34%
France, Republic	JPY	1 049 904 308	1.30%
Federal Republic of Germany	JPY	943 775 566	1.17%
Kingdom of Belgium	JPY	820 126 918	1.01%
United Kingdom	JPY	746 787 769	0.92%
Kingdom of the Netherlands	JPY	556 899 004	0.69%
Republic of Austria	JPY	4 012 360	0.00%
Republic of Finland	JPY	4 012 350	0.00%
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>7 879 827 666</b>	<b>9.73%</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>			
France, Republic	EUR	2 384 341	0.92%
Kingdom of Belgium	EUR	2 149 419	0.83%
United Kingdom	EUR	2 144 693	0.83%
United States	EUR	1 975 979	0.76%
Republic of Finland	EUR	1 483 370	0.57%
Canada	EUR	1 383 081	0.53%
Republic of Austria	EUR	1 375 095	0.53%
Federal Republic of Germany	EUR	919 590	0.36%
Kingdom of the Netherlands	EUR	673 251	0.26%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 488 819</b>	<b>5.59%</b>
<b>SWISS EQUITY</b>			
France, Republic	CHF	3 925 168	2.50%
United Kingdom	CHF	3 900 700	2.48%
Kingdom of Belgium	CHF	3 388 778	2.16%
Federal Republic of Germany	CHF	2 014 745	1.28%
Republic of Finland	CHF	1 654 319	1.05%
Republic of Austria	CHF	1 645 327	1.05%
Kingdom of the Netherlands	CHF	1 416 100	0.90%
United States	CHF	1 402 525	0.89%
Canada	CHF	450 374	0.29%
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>19 798 036</b>	<b>12.60%</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>			
United Kingdom	CHF	4 398 164	4.44%
France, Republic	CHF	4 303 799	4.34%
Kingdom of Belgium	CHF	3 481 712	3.51%
Republic of Finland	CHF	2 917 384	2.94%
Republic of Austria	CHF	2 837 089	2.86%
United States	CHF	2 097 821	2.12%
Federal Republic of Germany	CHF	1 319 643	1.33%
Canada	CHF	587 190	0.59%
Kingdom of the Netherlands	CHF	333 818	0.34%
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>22 276 620</b>	<b>22.47%</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>			
United States	USD	865 294	1.81%
France, Republic	USD	579 202	1.21%
United Kingdom	USD	574 735	1.20%
Federal Republic of Germany	USD	531 377	1.11%
Kingdom of the Netherlands	USD	407 177	0.85%
Canada	USD	90 740	0.19%
Kingdom of Belgium	USD	59 084	0.12%
Kingdom of Sweden	USD	50 909	0.11%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>3 158 518</b>	<b>6.60%</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
<b>GAM Multistock - US VALUE EQUITY</b>			
United States	USD	15 856	0.15%
France, Republic	USD	10 830	0.10%
United Kingdom	USD	10 808	0.10%
Federal Republic of Germany	USD	9 091	0.09%
Kingdom of the Netherlands	USD	6 627	0.06%
Kingdom of Sweden	USD	957	0.01%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>54 169</b>	<b>0.51%</b>

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 2018:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
<b>GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	EUR	-	713 796
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	-	608 610
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	-	605 476
Credit Suisse AG	United Kingdom	EUR	-	-256 661
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>1 671 221</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	3 204 937	-
UBS AG	United Kingdom	USD	1 258 478	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>4 463 415</b>	<b>-</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>				
UBS AG	United Kingdom	USD	289 047	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>289 047</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	7 438 737	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	5 081 205	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	4 337 995	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	884 926	-
UBS AG	United Kingdom	USD	267 561	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>18 010 424</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	6 188 623	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	EUR	4 643 823	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	1 243 237	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	869 561	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	EUR	614 364	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	411 010	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	EUR	59,008	-
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>14 029 626</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	283 667	-
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>283 667</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	660 279	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	504 173	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	245 024	-
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>1 409 476</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	21 084 481	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	238 311	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>21 322 792</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	JPY	3 152 800 878	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	JPY	2 484 335 775	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	JPY	1 398 175 540	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	JPY	357 261 294	-
UBS AG	United Kingdom	JPY	59 179 874	-
<b>Total</b>		<b>JPY</b>	<b>7 451 753 361</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	5 944 386	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	EUR	3 686 204	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	1 494 682	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	1 104 274	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	EUR	883 600	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	374 815	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	44,543	-
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>13 532 504</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	11 438 419	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	CHF	2 447 422	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	2 091 922	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	885 078	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	788 042	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	699 071	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	225,638	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	77,921	-
<b>Total</b>		<b>CHF</b>	<b>18 653 513</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	12 803 433	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	3 284 007	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	2 520 484	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	CHF	1 160 509	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	770 061	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	379 021	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	55,751	-
<b>Total</b>		<b>CHF</b>	<b>20 973 266</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	2 664 007	-
UBS AG	United Kingdom	USD	247 176	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>2 911 183</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	50 095	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>50 095</b>	<b>-</b>



## 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 2018:

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
<b>GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	USD	4 793 294	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>4 793 294</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	USD	324 924	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>324 924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	USD	19 031 260	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>19 031 260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	EUR	14 833 562	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 833 562</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	EUR	299 548	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>299 548</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	EUR	1 490 534	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 490 534</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	USD	23 052 639	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>23 052 639</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	JPY	7 879 827 666	-	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>7 879 827 666</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	EUR	14 488 819	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 488 819</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	CHF	19 798 036	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>19 798 036</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	CHF	22 276 620	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>22 276 620</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	USD	3 158 518	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>3 158 518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions

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
<b>GAM Multistock - US VALUE EQUITY</b>				
Fixed-income				
Investment-grade	USD	54 169	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>54 169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 2018:

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
<b>GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>					
OTC derivative transactions					
EUR	EUR	1 615 595	600 000	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 615 595</b>	<b>600 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	2 905 672	-
GBP	USD	-	-	691 436	-
SEK	USD	-	-	61 246	-
USD	USD	-	-	1 134 940	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 793 294</b>	<b>-</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	106 111	-
EUR	USD	-	-	193 010	-
USD	USD	-	-	25 803	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>324 924</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	49 481	-
EUR	USD	-	-	13 511 724	-
GBP	USD	-	-	778 660	-
SEK	USD	-	-	434	-
USD	USD	-	-	4 690 961	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 031 260</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	55 416	-
EUR	EUR	-	-	10 400 279	-
GBP	EUR	-	-	2 741 622	-
USD	EUR	-	-	1 636 245	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 833 562</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
EUR	EUR	-	-	238 084	-
USD	EUR	-	-	61 464	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>299 548</b>	<b>-</b>

## 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
<b>GAM Multistock -</b>					
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	32 131	-
EUR	EUR	-	-	1 008 319	-
GBP	EUR	-	-	183 077	-
USD	EUR	-	-	267 007	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 490 534</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	11 376 449	-
GBP	USD	-	-	4 599 467	-
SEK	USD	-	-	402 922	-
USD	USD	-	-	6 673 801	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>23 052 639</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
EUR	JPY	-	-	3 378 730 507	-
GBP	JPY	-	-	746 787 769	-
JPY	JPY	-	-	2 668 612 195	-
USD	JPY	-	-	1 085 697 195	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>7 879 827 666</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	1 383 081	-
EUR	EUR	-	-	8 985 066	-
GBP	EUR	-	-	2 144 693	-
USD	EUR	-	-	1 975 979	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 488 819</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	450 374	-
EUR	CHF	-	-	14 044 437	-
GBP	CHF	-	-	3 900 700	-
USD	CHF	-	-	1 402 525	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>19 798 036</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	CHF	-	-	587 190	-
EUR	CHF	-	-	15 193 445	-
GBP	CHF	-	-	4 398 164	-
USD	CHF	-	-	2 097 821	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22 276 620</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	90 740	-
EUR	USD	-	-	1 576 840	-
GBP	USD	-	-	574 735	-
SEK	USD	-	-	50 909	-
USD	USD	-	-	865 294	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 158 518</b>	<b>-</b>

## 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
<b>GAM Multistock - US VALUE EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	26 548	-
GBP	USD	-	-	10 808	-
SEK	USD	-	-	957	-
USD	USD	-	-	15 856	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	-	-	<b>54 169</b>	-

## 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 2018:

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
<b>GAM Multistock -</b>						
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>						
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	-	1 615 595	600 000	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>1 615 595</b>	<b>600 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	7 549	-	-	-	-
one to three months	USD	180 742	-	-	-	-
three months to one year	USD	568 999	-	-	-	-
more than one year	USD	4 036 004	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>4 793 294</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>						
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	163	-	-	-	-
more than one year	USD	324 761	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>324 924</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	1 252 376	-	-	-	-
one to three months	USD	9 423	-	-	-	-
three months to one year	USD	1 663 145	-	-	-	-
more than one year	USD	16 106 316	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>19 031 260</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	308 823	-	-	-	-
one to three months	EUR	28 934	-	-	-	-
three months to one year	EUR	1 598 906	-	-	-	-
more than one year	EUR	12 896 899	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 833 562</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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
<b>GAM Multistock -</b>						
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	47 753	-	-	-	-
one to three months	EUR	-	-	-	-	-
three months to one year	EUR	40 923	-	-	-	-
more than one year	EUR	210 872	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>299 548</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	111 410	-	-	-	-
one to three months	EUR	16 776	-	-	-	-
three months to one year	EUR	189 775	-	-	-	-
more than one year	EUR	1 172 573	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 490 534</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	482 333	-	-	-	-
three months to one year	USD	2 303 050	-	-	-	-
more than one year	USD	20 267 256	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>23 052 639</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>						
less than one day	JPY	-	-	-	-	-
one day to one week	JPY	-	-	-	-	-
one week to one month	JPY	235 369 147	-	-	-	-
one to three months	JPY	-	-	-	-	-
three months to one year	JPY	860 945 129	-	-	-	-
more than one year	JPY	6 783 513 390	-	-	-	-
open	JPY	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>7 879 827 666</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	1 974	-	-	-	-
one week to one month	EUR	63 180	-	-	-	-
one to three months	EUR	202 357	-	-	-	-
three months to one year	EUR	1 795 524	-	-	-	-
more than one year	EUR	12 425 784	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 488 819</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	1 760	-	-	-	-
one week to one month	CHF	407 723	-	-	-	-
one to three months	CHF	245 225	-	-	-	-
three months to one year	CHF	2 138 960	-	-	-	-
more than one year	CHF	17 004 368	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>19 798 036</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

## 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
<b>GAM Multistock - SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	847	-	-	-	-
one week to one month	CHF	11 070	-	-	-	-
one to three months	CHF	193 738	-	-	-	-
three months to one year	CHF	3 598 712	-	-	-	-
more than one year	CHF	18 472 253	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>22 276 620</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	60 942	-	-	-	-
three months to one year	USD	284 084	-	-	-	-
more than one year	USD	2 813 492	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>3 158 518</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	1 146	-	-	-	-
three months to one year	USD	5 339	-	-	-	-
more than one year	USD	47 684	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>54 169</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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 2018:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent		TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss	
<b>GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
less than one day	EUR	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-
one week to one month	EUR	-	-	-
one to three months	EUR	-	-	127 314
three months to one year	EUR	-	-	1 543 907
more than one year	EUR	-	-	-
open	EUR	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 671 221</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
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	-	4 463 415	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>4 463 415</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>			
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	289 047	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>289 047</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>			
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	18 010 424	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>18 010 424</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>			
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	14 029 626	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 029 626</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>			
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	283 667	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>283 667</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>			
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	1 409 476	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 409 476</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>			
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	21 322 792	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>21 322 792</b>	<b>-</b>



## Appendix II - Securities Financing Transactions

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent	TRS
		Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>JAPAN EQUITY</b>			
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	7 451 753 361	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>7 451 753 361</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>			
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	13 532 504	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>13 532 504</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>			
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	18 653 513	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>18 653 513</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>			
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	20 973 266	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>20 973 266</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>			
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	2 911 183	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>2 911 183</b>	<b>-</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>			
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	50 095	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>50 095</b>	<b>-</b>

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

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 2018, 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 2018:

Depository	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
<b>GAM Multistock</b>		
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>		
JP Morgan Chase Bank	USD	3 465 584
State Street Bank	USD	1 327 710
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>4 793 294</b>
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	324 924
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>324 924</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	18 099 073
JP Morgan Chase Bank	USD	932 187
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>19 031 260</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>		
Bank of New-York	EUR	8 863 909
JP Morgan Chase Bank	EUR	5 969 653
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 833 562</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>		
Bank of New-York	EUR	299 548
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>299 548</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>		
Bank of New-York	EUR	1 490 534
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 490 534</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	253 427
JP Morgan Chase Bank	USD	22 799 212
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>23 052 639</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>		
Bank of New-York	JPY	7 503 820 137
JP Morgan Chase Bank	JPY	376 007 529
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>7 879 827 666</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>		
Bank of New-York	EUR	10 541 637
JP Morgan Chase Bank	EUR	3 947 182
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>14 488 819</b>

## Appendix II - Securities Financing Transactions

Depository	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
<b>GAM Multistock</b>		
<b>SWISS EQUITY</b>		
Bank of New-York	CHF	16 042 934
JP Morgan Chase Bank	CHF	3 755 102
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>19 798 036</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>		
Bank of New-York	CHF	17 578 042
JP Morgan Chase Bank	CHF	4 698 578
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>22 276 620</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>		
Bank of New-York	USD	277 856
JP Morgan Chase Bank	USD	2 880 662
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>3 158 518</b>
<b>US VALUE EQUITY</b>		
JP Morgan Chase Bank	USD	54 169
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>54 169</b>

### 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 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*
EUROPE FOCUS EQUITY	MSCI Europe ND*
GERMAN FOCUS EQUITY	Composite DAX Index (CDAX) GD**
GLOBAL EQUITY INCOME	MSCI World ND*
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**
US LEADING EQUITY	MSCI USA ND*
US VALUE EQUITY	MSCI USA ND*

\*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 %
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.33	0.00	1.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.32	0.00	1.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP)	GBP	1.33	0.00	1.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.32	0.00	1.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.32	0.00	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.33	0.00	1.33
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	1.32	0.00	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.32	0.00	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP)	GBP	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.06	0.00	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	0.74	0.00	0.74
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)*	USD	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)*	USD	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.12	-	1.12
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.67	-	2.67
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.04	-	1.04
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.92	-	1.92
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
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	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.11	-	1.11

## 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-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.67	-	2.67
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1-EUR)	EUR	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.12	-	1.12
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.77	-	0.77
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP)	GBP	0.25	-	0.25
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.71	-	1.71
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.75	-	1.75
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.71	-	1.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Sa1-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.71	-	1.71
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.71	-	1.71
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.71	-	1.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.47	-	2.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien S1-CHF)	CHF	0.20	-	0.20
Kumulierende Aktien (Aktien S1-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.26	-	2.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.81	-	1.81
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.81	-	1.81
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.81	-	1.81
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	2.56	-	2.56

## 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 Eh-EUR)	EUR	2.57	-	2.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.90	-	1.90
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	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)	JPY	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.06	-	2.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.81	-	2.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.31	-	1.31
<b>SWISS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.74	-	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75

## 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 E-CHF)	CHF	2.24	-	2.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.77	-	0.77
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.93	-	0.93
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.01	-	2.01
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.01	-	2.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.76	-	2.76
<b>US VALUE EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.66	-	2.66

\*Siehe Appendix I.

### Synthetische „TER“ (Total Expense Ratio)

Subfonds GAM Multistock -	Währung	Synthetische TER exklusive Performance Fees der Zielfonds in %	Performance Fees der Zielfonds in %	Synthetische TER inklusive Performance Fees der Zielfonds in %
<b>EUROPE FOCUS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.60	-	2.60
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10



## Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

---

### Benchmarks

#### GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	ICE LIBOR 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*
EUROPE FOCUS EQUITY	MSCI Europe ND*
GERMAN FOCUS EQUITY	Composite DAX Index (CDAX) GD**
GLOBAL EQUITY INCOME	MSCI World ND*
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**
US LEADING EQUITY	MSCI USA ND*
US VALUE EQUITY	MSCI USA ND*

\*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 %
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.33	0.00	1.33
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.32	0.00	1.32
Distribution shares (Shares Ah-GBP)	GBP	1.33	0.00	1.33
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.32	0.00	1.32
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.32	0.00	1.32
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.33	0.00	1.33
Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	1.32	0.00	1.32
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.32	0.00	1.32
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	0.74	0.00	0.74
Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	GBP	0.74	0.00	0.74
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.74	0.00	0.74
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.06	0.00	2.06
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	0.74	0.00	0.74
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares I1-EUR)*	USD	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares R-GBP)*	USD	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.12	-	1.12
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.67	-	2.67
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.04	-	1.04
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.92	-	1.92
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
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	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.11	-	1.11

## 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-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.67	-	2.67
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares I-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares J1-EUR)	EUR	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.12	-	1.12
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.77	-	0.77
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares S2-GBP)	GBP	0.25	-	0.25
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.71	-	1.71
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.75	-	1.75
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.71	-	1.71
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Distribution shares (Shares Sa1-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.71	-	1.71
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.71	-	1.71
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.71	-	1.71
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.47	-	2.47
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares S1-CHF)	CHF	0.20	-	0.20
Accumulation shares (Shares S1-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.26	-	2.26
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.81	-	1.81
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.81	-	1.81
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.81	-	1.81
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	2.56	-	2.56

## 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 Eh-EUR)	EUR	2.57	-	2.57
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.20	-	1.20
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.90	-	1.90
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	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares J1-JPY)	JPY	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.06	-	2.06
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.81	-	2.81
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.81	-	2.81
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.31	-	1.31
<b>SWISS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.74	-	0.74
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75

## Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM Multistock -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.24	-	2.24
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.77	-	0.77
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.93	-	0.93
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.01	-	2.01
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.01	-	2.01
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.76	-	2.76
<b>US VALUE EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.91	-	1.91
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.66	-	2.66

\*See Appendix I.

### Synthetic "TER" (Total Expense Ratio)

Sub-fund GAM Multistock -	Currency	Synthetic TER excluding Performance Fees of the target funds in %	Performance Fees of the target funds in %	Synthetic TER including Performance Fees of the target funds in %
<b>EUROPE FOCUS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.60	-	2.60
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10

## 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  
Postfach  
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 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  
B.P. 1443  
L - 1014 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