

# **GAM Multistock**

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

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

per 31. Dezember 2017 (ungeprüft) / As at 31 December 2017 (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	38
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY	43
GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	49
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	51
GAM Multistock - ENERGY EQUITY*	64
GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY	66
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	71
GAM Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	75
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY	77
GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME	82
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY	89
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	95
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY	103
GAM Multistock - SWISS EQUITY	108
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	112
GAM Multistock - US LEADING EQUITY	117
GAM Multistock - US VALUE EQUITY	124
Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und/bzw Namensänderung von Subfonds und Aktienklassen / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes	130
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	132
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	158
Adressen / Addresses	166

### **ALFI Verhaltensrichtlinien / ALFI Code of Conduct**

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass der Fonds die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraums vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 eingehalten hat. /

The Board of Directors confirms that the Fund adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period from 1 July 2017 to 31 December 2017.

\* Siehe Appendix I / See Appendix I.

---

## Organisation & Management

---

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

### **Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company**

*Vorsitzender / Chairman:*

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

*Mitglieder / Members:*

Me Freddy Brausch  
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

Dirk Spiegel  
Group General Counsel  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

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

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

*Vorsitzender / Chairman:*

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

*Mitglieder / Members:*

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

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

William Norris  
Head of Operations and IT  
GAM (UK) Ltd.  
London, Großbritannien / London, United Kingdom

Elmar Zumbühl  
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  
und / 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 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 as well as 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  
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg

**Rechtsberater / Legal Adviser**

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

**Nationale Vertreter / Local Representatives**

*Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:*  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
Postfach / P.O. Box  
CH - 8037 Zürich / Zurich

*Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland:*  
State Street Bank International GmbH, München,  
Zweigniederlassung / Zürich 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

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

*Belgien / Belgium:*  
RBC Investor Services Belgium S.A.  
Boulevard du Roi Albert II, 37  
B - 1030 Brüssel / Brussels

*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  
Herrngasse 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 „Julius Baer Multistock“ wurde zum 30. Juni 2017 in „GAM Multistock“ umbenannt. Die Umbenennung der Subfonds erfolgte analog.

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 Ia (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien J (für bestimmte institutionelle Investoren, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien R (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ra (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen

Aktien „A“, „B“, „C“, „E“ und „R“ 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 des Fonds 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 wurden 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 2017 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

<b>GAM Multistock -</b>	<b>Währung des Subfonds</b>	<b>Bertag</b>
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5 772 247
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 164 501
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	49 527 926
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	3 294 832
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1 829 263
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	44 493 855
JAPAN EQUITY	JPY	2 315 384
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	24 522 096
SWISS EQUITY	CHF	2 141 326
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	6 348 632
US LEADING EQUITY	USD	4 769 306

---

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
ASIA FOCUS EQUITY	USD	6 199 275	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 315 821	Wertpapiere
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	52 408 897	Wertpapiere
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	3 500 457	Wertpapiere
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	2 028 592	Wertpapiere
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	48 264 458	Wertpapiere
JAPAN EQUITY	JPY	31 111 187 289	Wertpapiere
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	26 019 305	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	2 257 121	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	6 894 174	Wertpapiere
US LEADING EQUITY	USD	5 170 769	Wertpapiere

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
ASIA FOCUS EQUITY	USD	28 836	8 651	20 185
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	22 953	6 886	16 067
ENERGY EQUITY*	USD	60 556	18 167	42 389
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	560 049	168 015	392 034
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	2 064	619	1 445
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	18 394	5 518	12 876
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	95 911	28 773	67 138
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	3 557	1 067	2 490
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	36 747	11 024	25 723
JAPAN EQUITY	JPY	39 374 840	11 812 452	27 562 388
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	80 666	24 200	56 466
SWISS EQUITY	CHF	189 947	56 984	132 963
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	96 166	28 850	67 316
US LEADING EQUITY	USD	5 750	1 725	4 025
US VALUE EQUITY	USD	23	7	16

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

### Gegenpartei

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

### *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 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, Wertpapierhändler oder durch interne Modelle 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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

---

im Rahmen eines Vertrages dar und wird nicht in der Nettovermögensaufstellung ausgewiesen. Eventual-Verbindlichkeiten aus diesen Verträgen können durch folgende Punkte reduziert werden: durch erwartete Restforderungen der zugrunde liegenden Referenzverpflichtung; durch Vorauszahlungen bei Ausgabe des Swaps; und durch erhaltene Nettobeträge aus gekauften Credit Default Swap mit identischer Referenzverpflichtung.

Credit Default Swaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen, Wertpapierhändler oder durch interne Modelle 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, Wertpapierhändlern oder durch interne Modelle 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	1 402 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	17 420 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Citigroup Global Markets Ltd., Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International oder Nomura International Plc. hinterlegt.

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	15 538 842

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

### Besteuerung

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

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

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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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

### Steuern

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

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

### Kosten und Gebühren

#### Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien					
		A/Ah/B/Bh/ E*/Eh*	Aktien C/Ca/Ch**	Aktien Ia**	Aktien J1	Aktien R/Ra/Rh**	Aktien S**
<b>GAM Multistock -</b>							
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR, CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	-	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	GBP	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF, GBP	-	-	-	-	0.75%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY***	EUR,CHF, USD	1.40%	0.85%	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR,USD,GBP	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%
ENERGY EQUITY***	CHF,EUR	1.60%	0.85%	-	-	-	-
ENERGY EQUITY***	USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-
ENERGY EQUITY***	JPY	-	0.85%	-	-	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR,USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY	GBP	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY***	EUR	1.60%	0.65%	-	-	-	-
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	1.60%	0.85%	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1.60%	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-
JAPAN EQUITY	JPY, EUR	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-
JAPAN EQUITY	USD, CHF	1.20%	0.65%	-	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, USD	1.60%	0.85%	-	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR, GBP	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	-	-
US LEADING EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-
US VALUE EQUITY	USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-

\* 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-, Ia-, R-, Ra-, Rh- oder S-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für den öffentlichen Vertrieb.

\*\*\* Siehe Appendix I.

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht

---

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

### Performance Fee

#### GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

Bezüglich des GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY und des GAM Multistock - ENERGY 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-LIBOR
in CHF:	CHF 3-Monats-LIBOR
in USD:	USD 3-Monats-LIBOR
in GBP:	GBP 3-Monats-LIBOR

\* Siehe Appendix I.

### Servicegebühr

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

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

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

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

### Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Servicegebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
<b>GAM Multistock -</b>					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	716 072	577	6	716 655
ASIA FOCUS EQUITY	USD	219 849	-	-	219 849
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	132 096	-	8	132 104
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	72 997	-	1 051	74 048
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	822 645	-	489 744	1 312 389
ENERGY EQUITY*	USD	39 812	-	15 975	55 787
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	697 580	-	26 408	723 988
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	418 367	-	45 373	463 740
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	186 435	-	12 243	198 678
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	500 648	-	2 232	502 880
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	86 165	-	4 571	90 736
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	270 331	-	-	270 331
JAPAN EQUITY	JPY	611 401 114	-	1 179 180	612 580 294
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	496 296	-	8 057	504 353
SWISS EQUITY	CHF	472 468	-	19	472 487
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	290 035	-	8 353	298 388
US LEADING EQUITY	USD	247 526	-	-	247 526
US VALUE EQUITY	USD	56 061	-	-	56 061

\* Siehe Appendix I.

### Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 31. Dezember 2017 investierten zwei Subfonds der SICAV in andere Subfonds der SICAV.

#### GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

Zielsubfonds	Anlagebetrag in EUR	in % des Nettovermögens
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY "C EUR"	15 235 926	2.32%

#### GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY "C USD"	6 992 260	9.97%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der konsolidierten Aufstellung des Nettovermögens per 31. Dezember 2017 und in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 25 004 001 CHF und macht 0.44% 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 auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

## 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).

"Julius Baer Multistock" was renamed "GAM Multistock" on 30 June 2017. The sub-funds were renamed accordingly at that time.

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
- Ia 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
- 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

A, B, C, E and R 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 Fund 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.

### Valuation of assets and liabilities

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

#### *Foreign currencies*

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

---

## Notes to the semi-annual report

---

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

### *Securities lending*

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

As at 31 December 2017 the market value of securities lent on the balance sheet date amounts to:

<b>GAM Multistock -</b>	<b>Sub-fund currency</b>	<b>Amount</b>
ASIA FOCUS EQUITY	USD	5 772 247
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 164 501
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	49 527 926
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	3 294 832
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	1 829 263
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	44 493 855
JAPAN EQUITY	JPY	2 315 384
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	24 522 096
SWISS EQUITY	CHF	2 141 326
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	6 348 632
US LEADING EQUITY	USD	4 769 306

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

<b>GAM Multistock -</b>	<b>Sub-fund currency</b>	<b>Collateral amount</b>	<b>Type</b>
ASIA FOCUS EQUITY	USD	6 199 275	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2 315 821	Securities
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	52 408 897	Securities
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	3 500 457	Securities
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	2 028 592	Securities
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	48 264 458	Securities
JAPAN EQUITY	JPY	31 111 187 289	Securities

---

## Notes to the semi-annual report

GAM Multistock -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	26 019 305	Securities
SWISS EQUITY	CHF	2 257 121	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	6 894 174	Securities
US LEADING EQUITY	USD	5 170 769	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	28 836	8 651	20 185
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	22 953	6 886	16 067
ENERGY EQUITY*	USD	60 556	18 167	42 389
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	560 049	168 015	392 034
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	2 064	619	1 445
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	18 394	5 518	12 876
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	95 911	28 773	67 138
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	3 557	1 067	2 490
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	36 747	11 024	25 723
JAPAN EQUITY	JPY	39 374 840	11 812 452	27 562 388
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	80 666	24 200	56 466
SWISS EQUITY	CHF	189 947	56 984	132 963
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	96 166	28 850	67 316
US LEADING EQUITY	USD	5 750	1 725	4 025
US VALUE EQUITY	USD	23	7	16

\*See Appendix I.

Securities lending transactions were entered into with the following counterparties:

### Counterparty

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

### Repurchase agreement

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

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

### Income from zero-coupon bonds

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

### Commercial papers

Commercial papers are issued at a discount until maturity.

### Options

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



## Notes to the semi-annual report

---

**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 sold 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 numbers in the securities portfolio.

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

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

### *Futures contracts (Futures)*

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

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

### *Forward foreign exchange contracts*

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

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

## Notes to the semi-annual report

---

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, market makers or internal models.

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 which offers protection against the default risk of a reference company/debtor. One party ("protection buyer") makes fixed periodic payments ("coupon") to the other party ("protection seller") over the term of the agreement. The protection seller is in return required to make a payment contingent on a credit event related to the underlying reference obligation. This payment consists of either: (i) a net cash settlement equal to the notional amount of the swap minus 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. Contingent liabilities from these contracts can be reduced through anticipated residual claims from the underlying reference obligation; prepayments upon issuing the swap; and net amounts received from the purchased credit default swap with an 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, market makers or internal models.

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

### *Total Return Swaps (TRS)*

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

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

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

## Notes to the semi-annual report

### Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	1 402 000
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	17 420 000

The cash collateral stated in the table above was deposited by Citigroup Global Markets Ltd., Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, Goldman Sachs International or Nomura International Plc.

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	USD	15 538 842

The cash collateral stated in the table above was deposited by JP Morgan Securities Plc. or Nomura International Plc.

### Taxation

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

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

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

Any withholding tax refunds 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% will be applied on the net assets applicable to share class 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.

### Costs and Fees

#### Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares A/Ah/B/Bh/E*/Eh*	Shares C/Ca/Ch**	Shares Ia**	Shares J1	Shares R/Ra/Rh**	Shares S**
<b>GAM Multistock -</b>							
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR, CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	-	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	GBP	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF, GBP	-	-	-	-	0.75%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-

## Notes to the semi-annual report

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares A/Ah/B/Bh/E*/Eh*	Shares C/Ca/Ch**	Shares Ia**	Shares J1	Shares R/Ra/Rh**	Shares S**
<b>GAM Multistock -</b>							
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY***	EUR,CHF, USD	1.40%	0.85%	-	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR,USD,GBP	1.50%	0.75%	0.00%	-	0.75%	0.50%
ENERGY EQUITY***	CHF,EUR	1.60%	0.85%	-	-	-	-
ENERGY EQUITY***	USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-
ENERGY EQUITY***	JPY	-	0.85%	-	-	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR,USD	1.20%	0.55%	-	-	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY	GBP	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	1.20%	0.55%	-	-	0.55%	-
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY***	EUR	1.60%	0.65%	-	-	-	-
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	1.60%	0.85%	-	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.85%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	1.60%	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-
JAPAN EQUITY	JPY, EUR	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-
JAPAN EQUITY	USD, CHF	1.20%	0.65%	-	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, USD	1.60%	0.85%	-	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR, GBP	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	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, Ia, R, Ra, Rh or S shares, the Company does not pay the distributors any commissions for public distribution.

\*\*\* See Appendix I.

### Performance Fee

#### GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

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

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

The amount of the Performance Fee is 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.

## Notes to the semi-annual report

---

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

\* See Appendix I.

### Servicing Fees

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

- Custody and Administration Services: business activities in accordance with custody and sub-custody services, registrar and transfer agency, central administration (fund administration, fund accounting), principal paying agent;
- Operational Management: Remuneration of the Management Company for the operational management and supervision of the business activities of the Company; Risk Management; remuneration and expenses of the Board of Directors of the Company; expenses in relation to the convening of general meetings of shareholders; notary fees;
- Sales and Marketing: Sales and marketing expenses, further distribution support, licence fees;
- Regulatory: Public charges: taxes (particularly the *taxe d'abonnement* applicable to sub-funds constituted under Luxembourg law); provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, 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	716 072	577	6	716 655
ASIA FOCUS EQUITY	USD	219 849	-	-	219 849
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	132 096	-	8	132 104
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	72 997	-	1 051	74 048
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	822 645	-	489 744	1 312 389
ENERGY EQUITY*	USD	39 812	-	15 975	55 787
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	697 580	-	26 408	723 988
EUROPE FOCUS EQUITY	EUR	418 367	-	45 373	463 740
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	186 435	-	12 243	198 678
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	500 648	-	2 232	502 880
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	86 165	-	4 571	90 736
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	270 331	-	-	270 331
JAPAN EQUITY	JPY	611 401 114	-	1 179 180	612 580 294
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	496 296	-	8 057	504 353
SWISS EQUITY	CHF	472 468	-	19	472 487
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	290 035	-	8 353	298 388
US LEADING EQUITY	USD	247 526	-	-	247 526
US VALUE EQUITY	USD	56 061	-	-	56 061

\* See Appendix I.

### Cross-investments between sub-funds

As at 31 December 2017, two sub-funds of the SICAV invested in other SICAV sub-funds.

#### GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

Target sub-funds	Investment amount in EUR	% of net assets
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY "C EUR"	15 235 926	2.32%

#### GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

Target sub-funds	Investment amount in USD	% of net assets
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY "C USD"	6 992 260	9.97%

The amount of cross-investments is reported in the consolidated statement of net assets as at 31 December 2017 and in the consolidated profit and loss account from 1 July 2017 until 31 December 2017. The total amount stands at CHF 25 004 001 and accounts for 0.44% 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 amount of the sub-funds' maximum management fee is available free of charge upon request from the Management Company.

## GAM Multistock

### KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2017 / as at 31 December 2017

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost CHF 4 645 949 016)	5 469 540 436
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	687 019
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 464 870
- Optionen / Options	243 625
- Swaps	18 788 547
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	134 749 931
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	75 488 110
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	114 799 412
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	10 081 770

#### Total Aktiva / Total Assets

**5 826 843 720**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	220 355
- Swaps	13 644 893
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premium paid on swaps	3 218
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	129 391 729
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	28 146 929
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	2 145 962
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	3 841 926
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	1 860
Performance-Gebühren / Performance Fees	693
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 895 805

#### Total Passiva / Total Liabilities

**179 293 370**

#### Nettovermögen / Net Assets

**5 647 550 350**

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

## GAM Multistock

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

CHF

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	30 042 800
Bankzinsen / Bank interest	4 129
Erträge aus Wertpapierleihe / Income on securities lending	1 167 816
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	7 934 998
Sonstige Erträge / Other income	1 497
Ertragsausgleich / Equalisation	2 146 821

#### Total Ertrag / Total Income

**41 298 061**

#### Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	6 002 090
Verwaltungsgebühren / Management Fees	23 961 242
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	194 108
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	2 899 413
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	12 147 013
Ertragsausgleich / Equalisation	1 257 948

#### Total Aufwand / Total Expenses

**46 461 814**

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

**-5 163 753**

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

- Wertpapieren / Securities	225 300 727
- Optionen / Options	-180 330
- Swaps	14 176 609
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	10 168 329
- Futures	2 592 396
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 089 177
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-67 424
Ertragsausgleich / Equalisation	2 566 959

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

**248 304 336**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	281 135 221
- Optionen / Options	160 419
- Swaps	3 437 146
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 460 631
- Futures	663 605
- Fremdwährungen / Foreign currencies	243 769

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

**531 483 865**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
CHF

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	6 678 936 791	5 210 707 989
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-235 930 342	200 332 422
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	969 077 922	531 483 865
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-2 197 423 852	-290 376 436
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 952 530	-4 597 490

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

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

**5 210 707 989**

**5 647 550 350**

### ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE CONSOLIDATION

per 31. Dezember 2017 in CHF / as at 31 December 2017 in CHF

1 EUR = 1.17018 CHF

1 USD = 0.97450 CHF

1 JPY = 0.00866 CHF



## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2017 / as at 31 December 2017

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: EUR 658 939 257)	656 504 119
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 414
- Swaps	12 965 884
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	15 556 446
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	90 875
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	71 007 744
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	5 622 707

#### Total Aktiva / Total Assets

761 751 189

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	84 841
- Swaps	10 831 514
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premiums paid on swaps	2 750
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	91 508 693
Verbindlichkeiten aus Swaps / Liabilities on swaps	1 833 874
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	456 041
Performance-Gebühren / Performance Fees	592
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	92 014

#### Total Passiva / Total Liabilities

104 810 319

#### Nettovermögen / Net Assets

656 940 870

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	3 653 217
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	5 981 535
Ertragsausgleich / Equalisation	534 575

#### Total Ertrag / Total Income

**10 169 327**

#### Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	5 112 232
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 514 313
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	44 461
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	2 477 750
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	716 655

#### Total Aufwand / Total Expenses

**11 865 411**

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

**-1 696 084**

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

- Wertpapieren / Securities	-6 752 265
- Swaps	2 970 978
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-817 612
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-21 183
Ertragsausgleich / Equalisation	-1 336 728

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

**-7 652 894**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 992 885
- Swaps	3 694 878
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	125 172
- Fremdwährungen / Foreign currencies	13 679

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

**-1 826 280**

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

**30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
EUR**

**31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
EUR**

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	2 404 183 586	1 100 311 840
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	28 371 807	-1 826 280
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 331 041 790	-440 343 271
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 201 763	-1 201 419
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>1 100 311 840</b>	<b>656 940 870</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 statement.

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	352 516.05	170 741.11	143 004.63
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	18 506.15	9 589.00	9 423.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	301.38	60.00	60.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	49 823.82	11 567.01	10 799.77
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	4 719 274.62	1 298 495.77	1 013 161.83
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	89 169.31	20 152.12	20 018.34
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	74 432.65	2 422.00	1 985.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	245 904.13	41 536.37	32 047.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 173 830.00	1 234 696.75	1 185 588.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	12 292 048.71	6 112 799.20	2 922 483.26
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	222 446.19	47 048.19	14 500.19
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	62 580.07	185.00	185.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	574 035.57	18 517.56	16 308.37
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	639 847.51	336 904.75	241 406.90
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>2 404 183 586</b>	<b>1 100 311 840</b>	<b>656 940 870</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)	113.62	112.35	110.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	102.62	100.88	99.40
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP) / Distribution shares (Shares Ah-GBP)	105.54	105.07	104.14
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	103.41	103.70	103.33
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	115.65	115.23	114.69
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	104.63	103.68	102.97
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	107.23	107.55	107.41
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	106.21	107.54	108.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	118.51	117.97	116.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	119.85	120.12	119.91
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	108.00	107.65	107.24
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP) / Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	109.97	110.96	111.14
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	108.89	110.95	111.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	111.18	109.95	109.03
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	104.06	105.03	105.19
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.95	0.85	0.85
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	0.90	0.80	0.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-GBP / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-GBP)	0.90	0.80	0.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.20	1.00	1.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	0.50	0.80	0.85

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

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>656 504 119</b>	<b>99.93%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>450 708 118</b>	<b>68.60%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>450 708 118</b>	<b>68.60%</b>
<b>EUR</b>				<b>450 708 118</b>	<b>68.60%</b>
18 600	3.875%	Banques Populaires Covered Bonds S.A. 11	31.01.18	18 661 752	2.84%
29 000	1.500%	BPCE SFH S.A. 12	28.02.18	29 087 580	4.43%
17 084	4.000%	Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A. 06	25.04.18	17 319 332	2.64%
25 000	3.500%	Credit Agricole Home Loan SFH S.A. 11	14.06.18	25 441 250	3.87%
2 500	3.500%	Danske Bank A/S 10	16.04.18	2 528 188	0.38%
10 000	0.200%	Dexia Credit Local S.A. 15	31.07.18	10 036 600	1.53%
8 000	1.000%	DNB Boligkreditt AS 13	22.01.18	8 006 080	1.22%
15 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 17	31.01.18	15 009 900	2.28%
40 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 17	29.03.18	40 073 200	6.10%
15 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 17	30.04.18	15 038 775	2.29%
20 000	1.250%	European Financial Stability Facility 13	05.02.18	20 034 500	3.05%
20 000	1.250%	European Financial Stability Facility 13	31.07.18	20 207 600	3.08%
15 000	1.250%	European Stability Mechanism 13	15.10.18	15 217 650	2.32%
30 000	3.250%	European Union 11	04.04.18	30 291 900	4.61%
15 000	0.000%	FMS Wertmanagement AoeR 13	23.01.18	15 004 950	2.28%
13 500	2.000%	FMS Wertmanagement AoeR 12	23.05.18	13 633 447	2.07%
10 000	1.125%	FMS Wertmanagement AoeR 13	03.09.18	10 113 650	1.54%
5 900	5.250%	ING Bank NV 08	05.06.18	6 041 689	0.92%
19 000	0.625%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 14	12.02.18	19 027 550	2.90%
15 000	3.125%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 11	15.06.18	15 253 425	2.32%
10 000	4.000%	Lloyds Bank PLC 10	25.06.18	10 210 650	1.55%
20 000	1.375%	Nordea Mortgage Bank Plc. 13	28.08.18	20 238 800	3.08%
7 000	4.625%	Royal Bank of Canada—Series 2 08	22.01.18	7 018 725	1.07%
22 000	4.375%	Santander UK Plc. 11	24.01.18	22 061 600	3.36%
20 000	0.125%	SpareBank 1 Boligkreditt A.S. 15	12.11.18	20 092 400	3.06%
15 000	0.075%	State of Lower Saxony—Series 853 15	20.07.18	15 049 425	2.29%
10 000	1.500%	State of North Rhine-Westphalia Germany—Series 1289 14	16.01.18	10 007 500	1.52%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>				<b>15 235 926</b>	<b>2.32%</b>
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>				<b>15 235 926</b>	<b>2.32%</b>
30 691		GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY "C EUR"		15 235 926	2.32%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / LIQUIDITY-RELATED FINANCIAL INSTRUMENTS</b>				<b>190 560 075</b>	<b>29.01%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>				<b>190 560 075</b>	<b>29.01%</b>
<b>EUR</b>				<b>190 560 075</b>	<b>29.01%</b>
20 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 17	28.02.18	20 024 600	3.05%
40 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 17	24.05.18	40 116 400	6.11%
20 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 17	20.06.18	20 069 200	3.05%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
25 000	0.000% France Treasury Bill BTF 17	15.08.18	25 105 375	3.82%
20 000	0.000% France Treasury Bill BTF 17	10.10.18	20 104 300	3.06%
15 000	0.000% France Treasury Bill BTF 17	07.11.18	15 084 450	2.30%
50 000	0.000% German Treasury Bill 17	14.02.18	50 055 750	7.62%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (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 Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	4 537 000	EUR	3 890 879	10.01.18	-13 443	-0.00%
EUR	18 851	CHF	22 000	10.01.18	49	0.00%
EUR	183 486	USD	220 000	05.01.18	297	0.00%
EUR	308 570	USD	367 000	10.01.18	3 068	0.00%
GBP	238 000	EUR	270 485	10.01.18	-2 421	-0.00%
USD	6 646 000	EUR	5 601 018	10.01.18	-68 679	-0.01%
USD	220 000	EUR	183 150	06.02.18	-298	-0.00%
					<b>-81 427</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 Bär & Co. Ltd.

#### Swaps

Art / Type*	Gegenpartei - Underlying / Counterparty - underlying	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Fälligkeits- datum / Maturity date	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinssatz / Interest rate	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	CONVERSION NON CASH - GlaxoSmithKline PLC	5 757 750	30.12.16	GBP	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-6 704 323	-217 986	-0.03%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Novartis AG	-12 630 000	31.03.17	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	10 562 479	-230 734	-0.04%
TRS	CONVERSION NON CASH - RWE AG	1 925 000	31.03.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-1 700 000	225 000	0.03%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Iberdrola S.A.	-8 006 400	31.03.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	7 752 000	-254 400	-0.04%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Sanofi	-7 277 000	31.03.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	6 825 750	-451 250	-0.07%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Freenet AG	-12 101 100	31.03.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	11 711 600	-389 500	-0.06%
TRS	DEUTSCHE BANK AG - Telia Co. AB	14 044 800	31.03.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-14 126 967	-82 167	-0.01%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

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

Art / Type*	Gegenpartei - Underlying / Counterparty - underlying	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Fälligkeits- datum / Maturity date	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinssatz / Interest rate	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Iliad S.A.	-10 810 250	31.03.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	10 986 250	176 000	0.03%
TRS	DEUTSCHE BANK AG - ASML Holding NV	6 642 000	31.05.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-6 531 750	110 250	0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Jeronimo Martins SGPS S.A.	6 600 000	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-6 478 000	122 000	0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Axel Springer S.E.	6 299 450	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-6 187 350	112 100	0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - AIXTRON S.E.	369 750	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-347 400	22 350	0.00%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - adidas AG	-5 254 250	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 012 830	-241 420	-0.04%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Cargotec OYJ	-12 995 100	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	12 744 000	-251 100	-0.04%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - BNP Paribas S.A.	9 537 000	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-9 337 500	199 500	0.03%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Beiersdorf AG	6 999 300	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-6 853 000	146 300	0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Bureau Veritas S.A.	11 137 500	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-11 395 000	-257 500	-0.04%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Fresenius S.E. & Co. KGaA	-5 454 900	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 856 300	401 400	0.06%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

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

Art / Type*	Gegenpartei - Underlying / Counterparty - underlying	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Fälligkeits- datum / Maturity date	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinssatz / Interest rate	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Henkel AG & Co KGaA	-3 990 000	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	3 862 250	-127 750	-0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Koninklijke Vopak NV	11 360 000	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-11 702 400	-342 400	-0.05%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Luxottica Group SpA	6 350 500	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-6 649 500	-299 000	-0.05%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Atlantia SpA	1 395 500	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-1 316 000	79 500	0.01%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Carrefour S.A.	3 531 000	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-3 608 000	-77 000	-0.01%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Recordati SpA	-12 879 518	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	12 627 380	-252 139	-0.04%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Fresenius Medical Care AG & Co KGaA	5 842 900	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-6 144 600	-301 700	-0.05%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Essilor International Cie Generale d'Optique SA	5 942 750	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-6 325 175	-379 676	-0.06%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Credit Agricole S.A.	-18 401 500	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	17 940 000	-461 500	-0.07%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Teleperformance	-10 445 400	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	10 033 800	-411 600	-0.06%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Wartsila OYJ Abp	12 252 402	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-11 612 186	640 216	0.10%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

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

Art / Type*	Gegenpartei - Underlying / Counterparty - underlying	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Fälligkeits- datum / Maturity date	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinssatz / Interest rate	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Wirecard AG	-13 434 000	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	13 960 500	526 500	0.08%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Deutsche Telekom AG	-11 123 070	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	10 963 746	-159 324	-0.02%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - ArcelorMittal	-8 454 992	30.06.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	9 038 324	583 333	0.09%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Rightmove Plc.	-8 465 100	30.06.17	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	10 645 806	1 109 530	0.17%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Imperial Brands Plc.	-3 677 400	30.06.17	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	4 279 952	137 213	0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Burberry Group Plc.	-4 290 000	30.06.17	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	5 046 900	214 043	0.03%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Rolls-Royce Holdings Plc.	-1 714 000	30.06.17	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	1 908 359	-22 531	-0.00%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - BT Group Plc.	9 128 000	30.06.17	GBP	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-10 712 835	-429 775	-0.07%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Marine Harvest ASA	-29 280 000	30.06.17	NOK	NIBOR NOK 1M INDEX +0.35%	2 830 448	-150 686	-0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Safran S.A.	-12 086 550	31.07.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	11 597 850	-488 700	-0.07%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Moncler SpA	-11 219 525	31.10.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	12 705 394	1 485 868	0.23%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

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

Art / Type*	Gegenpartei - Underlying / Counterparty - underlying	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Fälligkeits- datum / Maturity date	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinssatz / Interest rate	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - HUGO BOSS AG	4 375 262	31.10.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-4 492 417	-117 155	-0.02%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Kerry Group Plc.	-11 062 656	31.10.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	11 754 072	691 416	0.11%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Industria de Diseno Textil S.A.	-11 010 610	31.10.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	10 753 301	-257 309	-0.04%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Associated British Foods Plc.	9 550 871	31.10.17	GBP	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-10 292 274	467 167	0.07%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Hennes & Mauritz AB	105 771 941	31.10.17	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.40%	-9 240 995	1 517 423	0.23%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Enel SpA	-6 546 000	30.12.17	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	6 156 000	-390 000	-0.06%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Aryzta AG	-2 960 100	31.01.18	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	2 972 620	443 009	0.07%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Vifor Pharma AG	10 856 118	31.01.18	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.40%	-9 352 185	-74 877	-0.01%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Pernod Ricard S.A.	-14 730 020	31.01.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	14 831 180	101 160	0.02%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Bayer AG	-10 029 240	31.01.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	9 734 400	-294 840	-0.05%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Anheuser-Busch InBev S.A./NV	11 710 370	31.01.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-11 278 043	432 327	0.07%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

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

Art / Type*	Gegenpartei - Underlying / Counterparty - underlying	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Fälligkeits- datum / Maturity date	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinssatz / Interest rate	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Pearson Plc.	2 832 000	31.01.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-3 316 535	-126 173	-0.02%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Orange S.A.	9 412 000	28.02.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-9 408 750	3 250	0.00%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - National Grid Plc.	7 965 000	28.02.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-8 872 518	100 375	0.02%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - ET EQUITYTRS	-5 542 200	30.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	6 181 200	639 000	0.10%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Accor S.A.	8 428 000	30.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-8 600 000	-172 000	-0.03%
TRS	CREDIT SUISSE AG, DUBLIN BRANCH - Henkel AG & Co. KGaA	1 024 000	30.04.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-1 000 000	24 000	0.00%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Bellway Plc.	-11 770 800	30.04.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	13 647 134	386 854	0.06%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Paddy Power Betfair Plc.	9 990 000	30.04.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-11 930 061	-675 924	-0.10%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Essity AB	-97 240 000	31.07.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	9 479 684	-410 922	-0.06%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Swiss Life Holding AG	-3 302 000	31.08.18	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	2 948 265	126 476	0.02%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Swiss Re AG	3 688 000	31.08.18	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.40%	-3 119 179	32 474	0.00%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

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

Art / Type*	Gegenpartei - Underlying / Counterparty - underlying	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Fälligkeits- datum / Maturity date	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinssatz / Interest rate	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Suedzucker AG	2 437 400	31.08.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-2 531 200	-93 800	-0.01%
TRS	DEUTSCHE BANK AG - Stora Enso OYJ	6 430 000	31.08.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-6 610 000	-180 000	-0.03%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - METRO AG	6 957 175	31.08.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-7 063 230	-106 055	-0.02%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - 3i Group Plc.	-5 045 600	31.08.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	5 762 929	78 858	0.01%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Standard Chartered Plc.	5 168 800	31.08.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-6 151 698	-328 837	-0.05%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Svenska Cellulosa AB SCA	-61 613 090	31.08.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	6 489 457	222 583	0.03%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Intrum Justitia AB	-57 600 000	31.08.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	6 169 931	311 243	0.05%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - BB Biotech AG	-3 310 000	31.10.18	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	2 758 123	-70 502	-0.01%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Shire Plc.	2 013 825	31.10.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-2 416 429	-147 774	-0.02%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - United Internet AG	-12 169 000	29.12.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	12 328 100	159 100	0.02%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Red Electrica Corp S.A.	-4 750 000	29.12.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	4 677 500	-72 500	-0.01%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

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

Art / Type*	Gegenpartei - Underlying / Counterparty - underlying	Nennbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Fälligkeits- datum / Maturity date	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinssatz / Interest rate	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - AstraZeneca Plc.	5 732 400	29.12.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-6 922 815	-465 036	-0.07%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Electrocomponents Plc.	1 262 000	29.12.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-1 411 555	10 139	0.00%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - G4S Plc.	4 618 800	29.12.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	-5 414 153	-210 888	-0.03%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Telefonaktiebolaget LM Ericsson	78 975 000	29.12.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.40%	-8 215 895	-183 084	-0.03%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Fortum OYJ	11 138 400	31.12.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	-10 395 000	743 400	0.11%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Atos S.E.	-7 455 000	31.12.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	7 281 000	-174 000	-0.03%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Playtech Plc.	-7 064 400	31.12.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	8 142 858	184 527	0.03%
							<b>2 134 370</b>	<b>0.32%</b>

\*TRS = Total Return Swap

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 2017 / as at 31 December 2017

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: USD 50 852 689)	67 919 102
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	2 812 395
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 647
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	9 884 930
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	35 787
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>80 653 861</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	147 083
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	10 287 064
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	64 931
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	34 478
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>10 533 556</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>70 120 305</b>

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	585 619
Bankzinsen / Bank interest	736
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	20 185
Ertragsausgleich / Equalisation	9 825

#### Total Ertrag / Total Income

**616 365**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	416 482
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	219 849

#### Total Aufwand / Total Expenses

**636 331**

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

**-19 966**

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

- Wertpapieren / Securities	4 150 301
- Fremdwährungen / Foreign currencies	422 046
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	8 790
Ertragsausgleich / Equalisation	-196 154

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

**4 365 017**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	5 329 297
- Fremdwährungen / Foreign currencies	12 028

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

**9 706 342**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
USD

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	43 126 992	64 810 672
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	16 820 823	9 706 342
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	5 116 962	-4 103 290
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-254 105	-293 419
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>64 810 672</b>	<b>70 120 305</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 statement.

## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	131 363.41	107 658.42	108 444.20
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	267 816.85	289 269.62	250 302.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	37 899.79	78 968.65	89 930.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	10 841.36	9 248.71	9 172.66
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>43 126 992</b>	<b>64 810 672</b>	<b>70 120 305</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)	92.73	125.60	141.60
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	97.33	134.43	154.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	102.01	142.04	163.93
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	93.41	128.14	146.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.30	2.00	2.75



## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>67 919 102</b>	<b>96.86%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>60 926 841</b>	<b>86.89%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>56 453 498</b>	<b>80.51%</b>
<b>China / China</b>		<b>20 613 102</b>	<b>29.40%</b>
800 000	Agile Group Holdings Ltd.	1 214 270	1.73%
9 200	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	1 585 160	2.26%
42 000	Baozun, Inc.—ADR	1 356 180	1.93%
1 160 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	727 436	1.04%
950 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	951 976	1.36%
600 000	China Yongda Automobiles Services Holdings Ltd.	690 321	0.98%
700 000	China ZhengTong Auto Services Holdings Ltd.	708 623	1.01%
2 000 000	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. "H"	1 412 894	2.02%
138 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	1 436 736	2.05%
1 500 000	Sino-Ocean Land Holdings Ltd.	1 034 714	1.48%
80 000	Sunny Optical Technology Group Co. Ltd.	1 022 812	1.46%
36 000	TAL Education Group—ADR	1 048 680	1.50%
72 500	Tencent Holdings Ltd.	3 767 077	5.37%
28 000	Tencent Holdings Ltd.—ADR	1 453 200	2.07%
12 800	Weibo Corp.—ADR	1 335 424	1.90%
380 000	Zhongsheng Group Holdings Ltd.	867 599	1.24%
<b>Korea / Korea</b>		<b>12 415 039</b>	<b>17.70%</b>
18 000	Hana Financial Group, Inc.	837 327	1.19%
1 200	Hanmi Pharm Co. Ltd.	654 617	0.93%
60 000	Hanon Systems	779 039	1.11%
10 000	Hotel Shilla Co. Ltd.	793 050	1.13%
5 600	Hyundai Glovis Co. Ltd.	711 410	1.01%
12 000	Hyundai Wia Corp.	728 597	1.04%
2 000	KCC Corp.	711 784	1.02%
600	LG Household & Health Care Ltd.	666 386	0.95%
1 750	Samsung Electronics Co. Ltd.	4 165 149	5.94%
19 100	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	881 360	1.26%
2 800	Shinsegae, Inc.	784 643	1.12%
4 600	ViroMed Co. Ltd.	701 677	1.00%
<b>Taiwan / Taiwan</b>		<b>9 303 368</b>	<b>13.27%</b>
420 000	Everlight Electronics Co. Ltd.	634 407	0.90%
580 000	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	988 155	1.41%
90 000	MediaTek, Inc.	889 158	1.27%
180 000	Novatek Microelectronics Corp.	686 526	0.98%
46 000	President Chain Store Corp.	439 001	0.63%
110 000	Simplo Technology Co. Ltd.	615 454	0.88%
20 000	St Shine Optical Co. Ltd.	655 275	0.93%
100 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	3 974 000	5.67%
190 000	Uni-President Enterprises Corp.	421 392	0.60%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (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>Hongkong / Hong Kong</b>			<b>6 179 453</b>	<b>8.81%</b>
220 000	AIA Group Ltd.		1 876 564	2.68%
32 000	China Mobile Ltd.—ADR		1 599 040	2.28%
160 000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.		599 968	0.85%
380 000	Shimao Property Holding Ltd.		826 748	1.18%
720 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.		1 277 133	1.82%
<b>Indien / India</b>			<b>4 522 116</b>	<b>6.45%</b>
13 574	Axis Bank Ltd.—GDR		597 256	0.85%
22 000	HDFC Bank Ltd.—ADR		2 222 660	3.17%
100 000	ICICI Bank Ltd.—ADR		975 000	1.39%
45 000	Infosys Ltd.—ADR		727 200	1.04%
<b>Singapur / Singapore</b>			<b>2 355 940</b>	<b>3.36%</b>
150 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.		1 391 197	1.98%
360 000	Singapore Telecommunications Ltd.		964 743	1.38%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>			<b>1 064 480</b>	<b>1.52%</b>
16 000	British American Tobacco Plc.—ADR		1 064 480	1.52%
<b>Warrants</b>			<b>4 473 343</b>	<b>6.38%</b>
<b>USD</b>			<b>4 473 343</b>	<b>6.38%</b>
41 780	Kweichow Moutai Co. Ltd.—Warrants	20.03.19	4 473 343	6.38%
<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 Public Co. Ltd.		0	0.00%
<b>China / China</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
588 000	Real Gold Mining Ltd.		0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>6 992 260</b>	<b>9.97%</b>
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>6 992 260</b>	<b>9.97%</b>
37 000	GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY "C USD"		6 992 260	9.97%

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 2017 / as at 31 December 2017

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: USD 70 812 225)	84 941 521
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	62 422
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	697
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	7 127 554
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	62 933
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	10 910 941

#### Total Aktiva / Total Assets

**103 106 068**

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	622 504
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	13 308 863
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	69 662
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	22 806

#### Total Passiva / Total Liabilities

**14 023 835**

#### Nettovermögen / Net Assets

**89 082 233**

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

## GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	619 742
Ertragsausgleich / Equalisation	24 792

#### Total Ertrag / Total Income

**644 534**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	402 434
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	105
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	132 104

#### Total Aufwand / Total Expenses

**534 643**

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

**109 891**

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

- Wertpapieren / Securities	10 221 923
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-747
- Futures	52 202
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-122 259
Ertragsausgleich / Equalisation	308 148

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

**10 569 158**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	3 813 267
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	697
- Futures	62 422
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 914

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

**14 442 630**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
USD

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	20 848 597	66 340 049
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	14 164 259	14 442 630
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	31 336 060	8 321 203
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-8 867	-21 649
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>66 340 049</b>	<b>89 082 233</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 statement.

## GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	8 455.00	17 534.96	14 193.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	54 441.64	128 693.96	147 591.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	123 423.79	275 486.14	301 960.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 217.76	4 348.82	7 205.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	510.00	4 365.00	9 866.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	—	10.00	194.61
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	—	—	10.00
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>20 848 597</b>	<b>66 340 049</b>	<b>89 082 233</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)	106.82	147.43	175.56
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	108.87	151.62	182.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	111.30	156.33	188.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	106.80	147.63	176.69
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	84.99	116.91	143.50
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	—	106.51	123.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	—	—	100.65
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.05	1.10	1.55

## GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>84 941 521</b>	<b>95.35%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>84 941 521</b>	<b>95.35%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>78 544 252</b>	<b>88.17%</b>
<b>China / China</b>		<b>60 806 497</b>	<b>68.26%</b>
30 000	58.com, Inc.—ADR	2 147 700	2.41%
1 000 000	Agile Group Holdings Ltd.	1 517 837	1.70%
40 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	6 892 000	7.74%
18 000	Baidu, Inc.—ADR	4 225 320	4.74%
11 000	BeiGene, Ltd.—ADR	1 076 350	1.21%
22 000	Bitauto Holdings, Ltd.—ADR	696 080	0.78%
142 000	BYD Co. Ltd. "H"	1 237 588	1.39%
2 800 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	1 755 879	1.97%
1 660 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	1 663 452	1.87%
330 000	China Pacific Insurance Group Co. Ltd. "H"	1 585 858	1.78%
4 600 000	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. "H"	3 249 656	3.65%
18 000	Ctrip.com International Ltd.—ADR	805 500	0.90%
260 000	Fang Holdings, Ltd.—ADR	1 271 400	1.43%
78 000	Hengan International Group Co. Ltd.	865 974	0.97%
3 600 000	Huadian Fuxin Energy Corp. Ltd. "H"	879 987	0.99%
3 200 000	Huaneng Renewables Corp. Ltd. "H"	1 085 266	1.22%
45 000	JD.com, Inc.—ADR	1 873 350	2.10%
46 000	JinkoSolar Holdings Co. Ltd.—ADR	1 137 580	1.28%
3 600	NetEase, Inc.—ADR	1 259 820	1.41%
520 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	5 413 790	6.08%
200 000	Shanghai Fosun Pharmaceutical Group Co. Ltd. "H"	1 283 635	1.44%
1 380 000	Sino-Ocean Land Holdings Ltd.	951 937	1.07%
380 000	Sinopharm Group Co. Ltd. "H"	1 643 769	1.85%
30 000	TAL Education Group—ADR	873 900	0.98%
160 000	Tencent Holdings Ltd.	8 313 550	9.33%
580 000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	1 128 268	1.27%
1 000 000	Want Want China Holdings Ltd.	838 266	0.94%
500 000	Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co. Ltd. 144A	1 004 639	1.13%
250 000	Yangtze Optical Fibre and Cable Joint Stock, Ltd. Co. 144A	1 148 616	1.29%
18 000	YY, Inc.—ADR	2 040 480	2.29%
250 000	ZTE Corp. "H"	939 050	1.05%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>16 554 755</b>	<b>18.58%</b>
1 500 000	China Foods Ltd.	877 300	0.98%
450 000	China Gas Holdings Ltd.	1 243 961	1.40%
70 000	China Mobile Ltd.—ADR	3 497 900	3.93%
3 500 000	China South City Holdings Ltd.	918 253	1.03%
560 000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	2 099 888	2.36%
2 500 000	China Traditional Chinese Medicine Co. Ltd.	1 330 987	1.49%
150 000	CK Infrastructure Holdings Ltd.	1 289 074	1.45%
7 500 000	GCL-Poly Energy Holdings Ltd.	1 343 785	1.51%
150 000	Power Assets Holding Ltd.	1 266 037	1.42%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
420 000	Shimao Property Holding Ltd.		913 774	1.02%
1 000 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.		1 773 796	1.99%
<b>Kanada / Canada</b>			<b>1 183 000</b>	<b>1.33%</b>
70 000	Canadian Solar, Inc.		1 183 000	1.33%
<b>Warrants</b>			<b>6 397 269</b>	<b>7.18%</b>
<b>USD</b>			<b>6 397 269</b>	<b>7.18%</b>
280 000	Huayu Automotive Systems Co. Ltd.—Warrants	29.04.19	1 276 128	1.43%
120 000	Jiangsu Hengrui Medicine Co. Ltd.—Warrants	06.03.19	1 270 656	1.43%
36 000	Kweichow Moutai Co. Ltd.—Warrants	27.11.18	3 850 485	4.32%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (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
CHF	64 692	USD	65 603	03.01.18	697	0.00%
					<b>697</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.

#### Futures

Gegenpartei - Underlying / Counterparty - Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn /Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT – HSCEI	Käufe / Purchases	160	12 027 004	28.03.18	62 422	0.07%
					<b>62 422</b>	<b>0.07%</b>

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 - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2017 / as at 31 December 2017

Kein Bestand zum 31. Dezember 2017 / No holdings as at 31 December 2017

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 24. November 2017 (Einbringung in den GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY) /  
from 1 July 2017 to 24 November 2017 (merger into GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY)

		EUR
<b>Ertrag / Income</b>		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		403 476
Bankzinsen / Bank interest		1 393
<b>Total Ertrag / Total Income</b>		<b>404 869</b>
<b>Aufwand / Expenses</b>		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		151 887
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		74 048
Ertragsausgleich / Equalisation		24 289
<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>		<b>250 224</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>		<b>154 645</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		3 400 774
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-1 835
- Futures		65 051
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-998 685
Ertragsausgleich / Equalisation		-76 043
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>		<b>2 543 907</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		17 080 726
- Futures		-856
- Fremdwährungen / Foreign currencies		43 019
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>		<b>19 666 796</b>

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

	30. Juni 2017 / 30 June 2017	31. Dezember 2017 / 31 December 2017
	EUR	EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	25 872 795	28 338 586
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 689 002	19 666 796
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-2 176 808	-47 955 258
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-46 403	-50 124
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>28 338 586</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*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 statement.

## GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	2 939.11	2 779.84	—
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	9 957.52	8 723.86	—
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 137.83	5 452.67	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	17 472.63	12 492.48	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	94 959.08	80 753.90	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	29 402.77	27 519.37	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	984.34	984.34	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	10 548.03	15 013.67	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.65	2 825.20	—
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	3 382.11	5 048.37	—
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 995.78	4 980.01	—
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>25 872 795</b>	<b>28 338 586</b>	<b>0</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)	72.23	83.84	—
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	152.07	174.83	—
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	67.04	79.09	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	76.34	90.75	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	186.67	219.94	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	71.06	85.91	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	78.14	93.72	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	207.54	246.74	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	72.71	88.69	—
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	165.34	193.36	—
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	69.70	83.62	—
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.80	1.80	2.10
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.90	3.90	4.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.75	1.70	2.10

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2017 / as at 31 December 2017

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: USD 609 458 812)	664 353 657
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	642 574
- Optionen / Options	250 000
- Swaps	3 710 755
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	65 675 850
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	70 046 414
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	5 052 390
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	515 203

#### Total Aktiva / Total Assets

**810 246 843**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	217
- Swaps	995 458
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	2 227 147
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	5 057 561
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	430 114
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	1 909
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	187 862

#### Total Passiva / Total Liabilities

**8 900 268**

#### Nettovermögen / Net Assets

**801 346 575**

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 938 899
Bankzinsen / Bank interest	1 828
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	16 067
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	960 007
Ertragsausgleich / Equalisation	1 257 956

#### Total Ertrag / Total Income

**5 174 757**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 878 792
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	88 979
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 312 389

#### Total Aufwand / Total Expenses

**3 280 160**

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

**1 894 597**

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

- Wertpapieren / Securities	8 914 973
- Optionen / Options	-185 049
- Swaps	10 980 021
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-11 244
- Futures	2 529 917
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-228 573
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-77 978
Ertragsausgleich / Equalisation	17 813 208

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

**41 629 872**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	25 079 956
- Optionen / Options	164 617
- Swaps	-909 724
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-217
- Futures	619 575
- Fremdwährungen / Foreign currencies	60 919

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

**66 644 998**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
USD

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	105 695 887	273 089 929
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	52 385 713	66 644 998
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	115 049 185	461 676 987
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-40 856	-65 339
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>273 089 929</b>	<b>801 346 575</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 statement.

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	10.00	760.00	2 206.99
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	6 782.69	7 120.43	20 575.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	10.00	764.94	1 006.67
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	213.67	313.67	3 801.71
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	107.00	203.00	9 100.67
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	111 891.08	125 913.10	275 394.39
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	295.00	520.17	546.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	194 993.86	213 768.88	79 092.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	10.00	3 070.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10.00	10.00	11 714.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	41 177.99	96 263.16	183 080.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	14 264.64	14 386.39	15 170.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	33 347.07	779 844.53	4 160 487.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 552.92	4 096.58	8 258.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 179.05	2 410.34	4 670.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	—	—	991.51
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	541.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	12 123.57	13 402.54
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	66.13	66.13	66.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	26 105.00	25 752.00	25 752.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	11 069.09	11 413.35	11 540.97
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	7 946.47	29 381.38	34 164.94
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	40 372.46	36 150.82	30 715.43
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>105 695 887</b>	<b>273 089 929</b>	<b>801 346 575</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)	90.53	111.56	130.20
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	90.02	109.81	119.58
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	101.93	131.47	144.83
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	88.12	110.38	126.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	91.12	113.98	134.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	90.66	112.28	124.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	102.69	134.34	150.23
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	88.75	112.91	131.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	91.05	112.02	122.49
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	89.11	112.56	129.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	92.16	116.25	138.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	91.65	114.41	127.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	103.80	136.88	153.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	89.71	115.05	134.47
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	89.73	110.29	121.49

## 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 E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	87.89	110.98	128.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP) / Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	—	—	108.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	91.49	113.70	133.27
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	91.02	111.98	122.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	103.08	134.06	148.28
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	88.98	112.42	129.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	92.16	116.25	138.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	91.62	114.39	126.97
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	103.73	136.83	153.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	89.70	115.04	134.45
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	987.68	1 237.36	1 375.94
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 153.83	1 526.94	1 717.42
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	988.61	1 272.26	1 489.56
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.65	1.50	1.85
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	0.65	1.70	2.20
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ia1-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ia1-GBP)	—	—	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.65	1.50	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	0.65	1.70	2.25
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	0.65	1.50	1.90

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>664 353 657</b>	<b>82.91%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>636 930 983</b>	<b>79.48%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>636 930 983</b>	<b>79.48%</b>
<b>China / China</b>		<b>121 426 547</b>	<b>15.15%</b>
64 000	AAC Technologies Holdings, Inc.	1 141 264	0.14%
137 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	23 622 910	2.95%
20 000	Baidu, Inc.—ADR	4 684 200	0.59%
10 540 000	Bank of China Ltd. "H"	5 177 440	0.65%
7 700 000	China Cinda Asset Management Co. Ltd. "H"	2 817 085	0.35%
9 180 000	China Construction Bank Corp. "H"	8 455 093	1.06%
330 000	China Evergrande Group	1 137 669	0.14%
140 000	China Fortune Land Development Co. Ltd. "A"	674 846	0.08%
640 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	2 009 901	0.25%
413	China Literature Ltd. 144A	4 404	0.00%
540 000	China Merchants Bank Co. Ltd. "H"	2 148 312	0.27%
1 400 000	China Railway Construction Corp. Ltd. "H"	1 622 555	0.20%
860 000	CITIC Securities Co. Ltd. "H"	1 773 400	0.22%
2 140 000	CNOOC Ltd.	3 071 495	0.38%
940 000	Country Garden Holdings Co. Ltd.	1 791 667	0.22%
46 000	Ctrip.com International Ltd.—ADR	2 028 600	0.25%
540 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	1 872 002	0.23%
560 000	Guangzhou Automobile Group Co. Ltd. "H"	1 326 698	0.17%
5 700 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H"	4 586 366	0.57%
54 000	JD.com, Inc.—ADR	2 236 680	0.28%
540 000	Longfor Properties Co. Ltd.	1 352 539	0.17%
13 000	NetEase, Inc.—ADR	4 485 910	0.56%
2 040 000	PetroChina Co. Ltd. "H"	1 422 230	0.18%
580 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	6 035 716	0.75%
692 150	Tencent Holdings Ltd.	35 947 565	4.49%
<b>Korea / Korea</b>		<b>106 361 695</b>	<b>13.27%</b>
50 000	CJ E&M Corp.	4 563 075	0.57%
108 000	Hyundai Development Co.-Engineering & Construction	3 889 029	0.48%
21 000	Hyundai Glovis Co. Ltd.	2 667 787	0.33%
11 600	Hyundai Mobis Co. Ltd.	2 849 750	0.36%
22 000	Hyundai Motor Co.	3 205 829	0.40%
138 000	KB Financial Group, Inc.	8 172 621	1.02%
94 000	Kia Motors Corp.	2 941 479	0.37%
28 000	LG Corp.	2 380 085	0.30%
68 000	LG Electronics, Inc.	6 732 988	0.84%
4 200	Lotte Chemical Corp.	1 443 744	0.18%
3 200	Mando Corp.	922 143	0.11%
4 200	NAVER Corp.	3 413 199	0.43%
9 400	NCSOFT Corp.	3 929 289	0.49%
8 000	POSCO	2 484 704	0.31%
12 600	Samsung Electronics Co. Ltd.	29 989 071	3.74%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
3 300	Samsung Electronics Co. Ltd.—GDR	3 953 400	0.49%
4 300	Samsung Electronics Co. Ltd.—Preferred	8 394 750	1.05%
12 600	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	3 142 497	0.39%
90 000	SK Hynix, Inc.	6 431 274	0.80%
330 000	Woori Bank	4 854 981	0.61%
<b>Brasilien / Brazil</b>		<b>56 765 759</b>	<b>7.08%</b>
380 000	Ambev S.A.	2 437 792	0.30%
460 000	Banco Bradesco S.A.—Preferred	4 694 161	0.59%
700 000	Banco do Brasil S.A.	6 714 902	0.84%
660 000	Centrais Eletricas Brasileiras S.A.	3 848 060	0.48%
250 000	Cia de Saneamento Basico do Estado de Sao Paulo	2 587 350	0.32%
160 000	Cosan S.A. Industria e Comercio	2 001 749	0.25%
2 000 000	Even Construtora e Incorporadora S.A.	3 460 854	0.43%
620 000	Gerdau S.A.—Preferred	2 313 949	0.29%
560 000	lochpe Maxion S.A.	3 882 910	0.48%
1 200 000	Itausa - Investimentos Itau S.A.—Preferred	3 914 262	0.49%
1 260 000	JBS S.A.	3 726 327	0.46%
580 000	Kroton Educacional S.A.	3 217 268	0.40%
620 000	Petroleo Brasileiro S.A.—Preferred	3 009 255	0.38%
680 000	Tupy S.A.	3 741 220	0.47%
590 000	Vale S.A.—ADR	7 215 700	0.90%
<b>Indien / India</b>		<b>54 242 832</b>	<b>6.77%</b>
5 400	Eicher Motors Ltd.	2 566 928	0.32%
480 000	GAIL India Ltd	3 757 503	0.47%
28 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	2 846 760	0.36%
454 000	ICICI Bank Ltd.—ADR	4 417 420	0.55%
2 220 000	L&T Finance Holdings Ltd.	6 051 937	0.76%
170 000	Larsen & Toubro Ltd.	3 351 259	0.42%
52 000	Maruti Suzuki India Ltd.	7 926 624	0.99%
1 960 000	NIIT Ltd.	3 162 900	0.39%
440 000	Reliance Industries Ltd.	6 349 332	0.79%
1 320 000	State Bank of India	6 408 962	0.80%
156 000	Strides Shasun Ltd.	2 011 362	0.25%
4 820 000	Welspun India Ltd.	5 391 845	0.67%
<b>Russland / Russia</b>		<b>42 115 445</b>	<b>5.26%</b>
3 283	Arzamas Instrument Plant PJSC	137 098	0.02%
460 000	Etalon Group Plc.—GDR	1 380 000	0.17%
1 920 000	Gazprom PJSC—ADR	8 467 200	1.06%
31 120 000	Inter RAO UES PJSC	1 818 402	0.23%
52 600	Lukoil PJSC—ADR	3 009 772	0.37%
11 400	Lukoil PJSC—ADR	657 210	0.08%
1 780 000	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	3 357 718	0.42%
140 000	Novolipetsk Steel PJSC—GDR	3 572 800	0.45%
160 000	PhosAgro PJSC—GDR	2 456 000	0.31%
620 000	Rosneft Oil Co. PJSC—GDR	3 093 800	0.39%
169 438	Sberbank of Russia PJSC—ADR	2 885 529	0.36%
480 562	Sberbank of Russia PJSC—ADR	8 135 915	1.01%
1 101 000	Yakutia Railways	1	0.00%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
96 000	Yandex NV "A"	3 144 000	0.39%
<b>Südafrika / South Africa</b>		<b>36 911 144</b>	<b>4.61%</b>
270 000	AngloGold Ashanti Ltd.	2 805 121	0.35%
170 000	Aspen Pharmacare Holdings Ltd.	3 810 582	0.48%
100 000	FirstRand Ltd.	543 215	0.07%
124 000	MTN Group Ltd.	1 368 207	0.17%
66 900	Naspers Ltd. "N"	18 648 780	2.33%
52 000	Sasol Ltd.	1 798 494	0.22%
170 000	Shoprite Holdings Ltd.	3 037 343	0.38%
310 000	Standard Bank Group Ltd.	4 899 402	0.61%
<b>Mexiko / Mexico</b>		<b>36 015 518</b>	<b>4.49%</b>
1 420 000	America Movil SAB de CV—Series L	1 230 175	0.15%
7 120 000	Cemex SAB de CV	5 349 416	0.67%
3 960 000	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	4 930 393	0.62%
446 000	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV "B"	8 162 287	1.02%
1 040 000	Grupo Financiero Banorte SAB de CV "O"	5 731 681	0.71%
400 000	Grupo Financiero Interacciones S.A. de CV "O"	1 786 818	0.22%
2 660 000	Grupo Mexico SAB de CV—Series B	8 824 748	1.10%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>24 455 483</b>	<b>3.05%</b>
230 000	AIA Group Ltd.	1 960 971	0.24%
214 000	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	1 270 209	0.16%
10 370	China Everbright Greentech Ltd. 144A	9 551	0.00%
1 860 000	China Everbright International Ltd.	2 655 342	0.33%
82 000	China Mobile Ltd.—ADR	4 144 280	0.52%
1 120 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	3 603 290	0.45%
460 000	China Unicom Hong Kong Ltd.	621 391	0.08%
3 620 000	Man Wah Holdings Ltd.	3 440 651	0.43%
10 400 000	Tongda Group Holding Ltd.	2 660 765	0.33%
3 140 000	Xinyi Glass Holdings Ltd.	4 089 033	0.51%
<b>Indonesien / Indonesia</b>		<b>17 978 751</b>	<b>2.24%</b>
4 980 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	3 633 831	0.45%
16 040 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	4 303 342	0.54%
64 460 000	Pakuwon Jati Tbk PT	3 254 476	0.41%
22 000 000	Surya Citra Media Tbk PT	4 021 375	0.50%
1 060 000	United Tractors Tbk PT	2 765 727	0.34%
<b>Türkei / Turkey</b>		<b>14 213 366</b>	<b>1.77%</b>
1 000 000	Haci Omer Sabanci Holding AS	2 932 799	0.37%
4 180 000	Trakya Cam Sanayi A/S	5 093 259	0.63%
680 000	Türkiye Halk Bankasi AS	1 933 326	0.24%
820 000	Ulker Biskuvi Sanayi A/S	4 253 982	0.53%
<b>Polen / Poland</b>		<b>12 513 814</b>	<b>1.56%</b>
160 000	Alior Bank S.A.	3 660 642	0.46%
32 000	Budimex S.A.	1 952 343	0.24%
1 420 000	Energia S.A.	5 202 199	0.65%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
140 000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	1 698 630	0.21%
<b>Philippinen / Philippines</b>		<b>11 283 494</b>	<b>1.41%</b>
5 320 000	Ayala Land, Inc.	4 753 045	0.59%
1 360 000	International Container Terminal Services, Inc.	2 874 199	0.36%
1 800 000	Metropolitan Bank & Trust Co.	3 656 250	0.46%
<b>Argentinien / Argentina</b>		<b>9 926 458</b>	<b>1.24%</b>
104 000	Cresud SACIF y A—ADR	2 297 360	0.29%
4 400	MercadoLibre, Inc.	1 384 504	0.17%
44 000	Pampa Energia S.A.—ADR	2 960 320	0.37%
230 000	SA San Miguel AGICI y F "B"	1 451 474	0.18%
80 000	YPF S.A.—ADR	1 832 800	0.23%
<b>Malaysia / Malaysia</b>		<b>9 892 908</b>	<b>1.24%</b>
2 380 000	Gamuda Bhd	2 916 926	0.37%
12 660 000	My EG Services Bhd	6 975 982	0.87%
<b>Thailand / Thailand</b>		<b>9 567 597</b>	<b>1.19%</b>
2 240 000	Charoen Pokphand Foods PCL	1 649 586	0.20%
1 240 000	CP ALL PCL	2 929 733	0.36%
340 000	CP ALL PCL	803 314	0.10%
204 000	Kasikornbank PCL	1 496 041	0.19%
76 000	Kasikornbank PCL	541 025	0.07%
700 000	PTT Exploration & Production PCL	2 147 898	0.27%
<b>Rumänien / Romania</b>		<b>9 546 459</b>	<b>1.19%</b>
7 820 000	Banca Transilvania S.A.	4 284 105	0.53%
895 102	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	2 969 860	0.37%
1 973 791	Concefa S.A. Sibiu	0	0.00%
171 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.	1 842 898	0.23%
14 270	MedLife S.A.	125 156	0.02%
40 301	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.	324 440	0.04%
<b>Tschechische Republik / Czech Republic</b>		<b>7 964 722</b>	<b>0.99%</b>
86 000	Komerčni banka as	3 701 317	0.46%
1 100 000	Moneta Money Bank AS 144A	4 263 405	0.53%
<b>Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates</b>		<b>7 639 730</b>	<b>0.95%</b>
1 680 000	Emaar Properties PJSC	3 174 472	0.39%
2 000 000	Emirates NBD PJSC	4 465 258	0.56%
<b>Macau / Macau</b>		<b>6 297 187</b>	<b>0.79%</b>
1 220 000	Sands China Ltd.	6 297 187	0.79%
<b>Peru / Peru</b>		<b>5 600 610</b>	<b>0.70%</b>
27 000	Credicorp Ltd.	5 600 610	0.70%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Taiwan / Taiwan</b>		<b>5 182 175</b>	<b>0.65%</b>
616 192	Siliconware Precision Industries Co. Ltd.—ADR	5 182 175	0.65%
<b>Griechenland / Greece</b>		<b>5 121 053</b>	<b>0.64%</b>
900 000	Alpha Bank AE	1 931 247	0.24%
116 000	Titan Cement Co. S.A.	3 189 806	0.40%
<b>Chile / Chile</b>		<b>4 588 406</b>	<b>0.57%</b>
460 000	SACI Falabella	4 588 406	0.57%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>4 046 160</b>	<b>0.51%</b>
24 000	Wynn Resorts Ltd.	4 046 160	0.51%
<b>Kolumbien / Colombia</b>		<b>3 807 954</b>	<b>0.48%</b>
350 000	Almacenes Exito S.A.	1 942 034	0.24%
186 000	Banco Davivienda S.A.—Preferred	1 865 920	0.24%
<b>Ungarn / Hungary</b>		<b>3 734 730</b>	<b>0.47%</b>
90 000	OTP Bank PLC	3 734 730	0.47%
<b>Pakistan / Pakistan</b>		<b>3 582 447</b>	<b>0.45%</b>
9 130 000	Fauji Cement Co. Ltd.	2 066 764	0.26%
1 822 120	Kohinoor Textile Mills Ltd.	1 093 932	0.14%
980 000	Pak Elektron Ltd.	421 751	0.05%
<b>Ägypten / Egypt</b>		<b>3 311 428</b>	<b>0.41%</b>
760 000	Commercial International Bank Egypt SAE	3 311 428	0.41%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>1 766 651</b>	<b>0.22%</b>
146 000	KAZ Minerals Plc.	1 766 651	0.22%
<b>Zypern / Cyprus</b>		<b>1 070 460</b>	<b>0.13%</b>
114 000	Globaltrans Investment Plc.—GDR	1 070 460	0.13%
<b>Ukraine / Ukraine</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.	0	0.00%
<b>Österreich / Austria</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
196 923	MCB Agricole Holding AG—GDR	0	0.00%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>		<b>21 612 536</b>	<b>2.70%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>84 455</b>	<b>0.01%</b>
<b>China / China</b>		<b>84 441</b>	<b>0.01%</b>
574 000	China Animal Healthcare Ltd.	84 441	0.01%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (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>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>14</b>	<b>0.00%</b>
1 178	Karavan Real Estate Ltd. "B"		0	0.00%
14 000 000	Online Automotive Partners		14	0.00%
500 000	Rurik Real Estate Investment		0	0.00%
<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%
<b>Warrants</b>			<b>21 528 081</b>	<b>2.69%</b>
<b>USD</b>			<b>21 528 081</b>	<b>2.69%</b>
260 000	Anhui Conch Cement Co. Ltd. "A"—Warrants	31.08.18	1 171 038	0.15%
819 000	Gree Electric Appliances, Inc. "A"—Warrants	17.04.19	5 496 054	0.69%
407 600	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd. "A"—Warrants	22.02.19	2 441 094	0.30%
232 322	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd. "A"—Warrants	02.04.18	1 391 363	0.17%
132 800	Hangzhou Robam Appliances "A"—Warrants	02.03.18	980 909	0.12%
387 200	Hangzhou Robam Appliances Co. Ltd. "A"—Warrants	05.04.19	2 860 000	0.36%
94 000	Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. Ltd. "A"—Warrants	27.03.18	1 660 012	0.21%
86 000	Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. Ltd. "A"—Warrants	02.07.19	1 518 735	0.19%
580 000	Shanghai International Airport Co. Ltd. "A"—Warrants	12.02.18	4 008 876	0.50%
<b>Anrechte / Rights</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>RON</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
14 270	MED Life S.A.—Rights	26.11.17	0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>5 810 138</b>	<b>0.73%</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>3 297 000</b>	<b>0.41%</b>
100 000	iShares MSCI Malaysia ETF		3 297 000	0.41%
<b>Guernsey / Guernsey</b>			<b>2 513 138</b>	<b>0.32%</b>
560 000	VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd.		2 513 138	0.32%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (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 Nettovermögens / % of net assets
USD	18 228	CHF	17 975	03.01.18	-217	-0.00%
					<b>-217</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.

#### Futures

Gegenpartei - Underlying / Counterparty - Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn /Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets	
JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - MSCI EMGMKT	Käufe / Purchases	USD	1 140	66 330 900	16.03.18	642 574	0.08%
					<b>642 574</b>	<b>0.08%</b>	

#### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options USD	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
<b>Aktienoptionen / Equity Options</b>				
5 000	CALL Petroleo Brasileiro S.A. 19.01.2018 Str. 10 - DEUTSCHE BANK AG	220 000	220 000	0.03%
3 000	PUT iShares MSCI South Korea ETF 19.01.2018 Str. 64 - JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON	30 000	30 000	0.00%
			<b>250 000</b>	<b>0.03%</b>

#### Swaps

Art / Type*	Gegenpartei - Underlying / Counterparty - 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	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Advanced Semiconductor Engineering, Inc.	1 420 000	USD	1 782 884	1 820 422	37 537	0.00%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Anhui Conch Cement Co. Ltd.	220 000	USD	984 725	990 878	6 154	0.00%
CFD	RIGHTS ISSUE (NON CASH) - B41CDMY Index	5 168	USD	0	5 168	0	0.00%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Beijing Enterprises Holdings Ltd.	126 000	HKD	738 001	747 880	9 671	0.00%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Catcher Technology Co. Ltd.	420 000	USD	4 600 024	4 629 266	29 242	0.00%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1 700 000	USD	3 084 384	3 056 270	-28 114	-0.00%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

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

Art / Type*	Gegenpartei - Underlying / Counterparty - underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Wahrung des Under- lyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Under- lyings / Nominal value of the underlying	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mogens / % of net assets
CFD	INSTINET U.K. LTD. - China Fortune Land Development Co. Ltd.	800 000	USD	3 760 913	3 856 266	95 353	0.01%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Coteccons Construction JSC	280 000	USD	2 749 709	2 792 725	43 016	0.00%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Dare Power Dekor Home Co. Ltd.	449 979	USD	1 600 762	1 582 389	-18 372	-0.00%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Dare Power Dekor Home Co. Ltd.	189 992	USD	675 880	668 123	-7 757	-0.00%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	8 315 776	USD	5 219 200	5 281 457	62 257	0.01%
CFD	UBS AG - E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	264 224	USD	164 576	167 812	3 236	0.00%
CFD	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL - Fauji Cement Co. Ltd.	1 170 000	USD	460 524	265 172	-195 351	-0.02%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - FirstRand Ltd.	980 000	USD	4 348 098	5 323 506	975 408	0.12%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Flytech Technology Co. Ltd.	700 000	USD	1 868 445	1 926 508	58 063	0.01%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Fubon Financial Holding Co. Ltd.	1 180 000	USD	1 998 003	2 010 384	12 380	0.00%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Guangdong Xinbao Electrical Appliances Holdings Co. Ltd.	350 000	USD	670 146	660 550	-9 596	-0.00%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Hoa Phat Group JSC	2 120 000	USD	4 082 558	4 373 685	291 127	0.04%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	2 041 000	USD	6 236 453	6 529 335	292 881	0.04%
CFD	UBS AG - Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	39 000	USD	133 799	124 764	-9 035	-0.00%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Jiangxi Ganfeng Lithium Co. Ltd.	277 000	USD	2 987 795	3 052 019	64 224	0.01%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Jiangxi Ganfeng Lithium Co. Ltd.	202 945	USD	2 182 238	2 236 072	53 835	0.01%
CFD	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL - Kohinoor Textile Mills Ltd.	998 000	USD	996 616	599 162	-397 453	-0.05%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Kweichow Moutai Co. Ltd.	26 000	USD	2 695 850	2 784 819	88 969	0.01%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Largan Precision Co. Ltd.	34 000	USD	4 689 429	4 592 973	-96 455	-0.01%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Mega Financial Holding Co. Ltd.	3 160 000	USD	2 494 497	2 553 827	59 329	0.01%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Midea Group Co. Ltd.	600 000	USD	5 105 217	5 107 187	1 924	0.00%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - MTN Group Ltd.	66 000	USD	694 192	728 239	34 047	0.00%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Nan Ya Plastics Corp.	1 040 000	USD	2 615 156	2 722 450	107 294	0.01%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Naspers Ltd.	3 700	USD	967 513	1 031 397	63 884	0.01%
CFD	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL - Pak Elektron Ltd.	360 000	USD	388 254	154 929	-233 325	-0.03%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Primax Electronics Ltd.	1 180 000	USD	3 115 012	3 132 551	17 538	0.00%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Shandong Pharmaceutical Glass Co. Ltd.	250 000	USD	787 397	850 737	63 340	0.01%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Sitronix Technology Corp.	1 420 000	USD	3 789 470	3 989 179	199 709	0.02%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	700 000	USD	5 255 957	5 398 457	142 501	0.02%

Die Wertpapierbestandsveranderungen konnen 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.

Allfallige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermogens sind auf Rundungsdifferenzen zuruckzufuhren. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

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

Art / Type*	Gegenpartei - Underlying / Counterparty - 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	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3 300 000	USD	24 786 387	25 449 871	661 450	0.08%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Tencent Holdings Ltd.	69 850	HKD	3 571 332	3 627 736	55 399	0.01%
CFD	JPMORGAN CHASE BANK NA LONDON - Vietnam Dairy Products JSC	680 000	USD	6 081 238	6 246 334	165 095	0.02%
CFD	INSTINET U.K. LTD. - Wuxi Little Swan Co. Ltd.	370 760	HKD	2 086 559	2 102 964	15 892	0.00%
						<b>2 715 297</b>	<b>0.34%</b>

\*CFD = Contract for Difference

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 - ENERGY EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2017 / as at 31 December 2017

Kein Bestand zum 31. Dezember 2017 / No holdings as at 31 December 2017

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 24. November 2017 (Einbringung in den GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY) /  
from 1 July 2017 to 24 November 2017(merger into GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY)

		USD
<b>Ertrag / Income</b>		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		220 518
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending		42 389
Ertragsausgleich / Equalisation		4 868
<b>Total Ertrag / Total Income</b>		<b>267 775</b>
<b>Aufwand / Expenses</b>		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		309 014
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		55 787
<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>		<b>364 801</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>		<b>-97 026</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		-4 584 976
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-350 938
- Fremdwährungen / Foreign currencies		1 239 403
Ertragsausgleich / Equalisation		748 911
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>		<b>-3 044 626</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		6 903 843
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-5 908
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>		<b>3 853 309</b>

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

	30. Juni 2017 / 30 June 2017 USD	31. Dezember 2017 / 31 December 2017 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	78 967 985	48 564 675
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-5 641 759	3 853 309
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-24 721 335	-52 388 194
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-40 216	-29 790
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>48 564 675</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*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 statement.



## GAM Multistock - ENERGY EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	3 603.72	3 352.62	—
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	29 172.44	24 954.48	—
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 632.64	1 488.79	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	41 693.92	14 464.48	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	246 145.66	189 253.34	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	96 040.23	73 215.84	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 360.53	1 360.53	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	57 385.52	35 866.22	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	43 702 257.00	400 000.00	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	55 315.74	4 353.46	—
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	51 730.41	44 633.83	—
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	27 266.81	20 187.95	—
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	231.64	—
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>78 967 985</b>	<b>48 564 675</b>	<b>0</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)	111.06	98.07	—
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	121.97	106.83	—
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	107.23	96.39	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	111.06	99.06	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	124.52	110.12	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	109.10	99.06	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	111.35	99.97	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	131.13	116.72	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	1.16	1.16	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	114.92	104.99	—
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	117.56	103.18	—
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	103.02	92.83	—
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	67.26	61.45	—
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	—	1.05	0.95
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.50	1.10	1.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.50	1.00	0.95

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2017 / as at 31 December 2017

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: EUR 384 949 788)	406 755 768
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 247
Bankguthaben / Bank deposits	1 037 963
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	743 061
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	162 846
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>408 701 885</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	36 121
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	778 661
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	86 236
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	202 552
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	132 129
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>1 235 699</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>407 466 186</b>

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 673 332
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	392 034
Ertragsausgleich / Equalisation	71 516

#### Total Ertrag / Total Income

**2 136 882**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 082 307
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	2 221
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	723 988

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 808 516**

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

**328 366**

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

- Wertpapieren / Securities	12 432 508
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-67 138
- Fremdwährungen / Foreign currencies	5 233
Ertragsausgleich / Equalisation	1 855 306

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

**14 554 275**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	18 596 930
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-12 720
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 286

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

**33 137 199**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
EUR

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	107 941 567	242 272 766
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	54 619 436	33 137 199
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	80 529 216	132 993 367
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-817 453	-937 146
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>242 272 766</b>	<b>407 466 186</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 statement.

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	30 811.78	56 652.43	50 208.92
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	10.00	80.00	80.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	4 073.00	1 498.00	632.31
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	178 236.02	146 440.86	151 548.22
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	283.00	260.00	400.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	22 611.09	6 369.15	4 628.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	175 851.00	193 574.90	94 156.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	259 282.63	590 806.40	1 103 397.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	285.00	780.00	560.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	10 320.00	3 315.00	24 347.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 492.64	6 811.27	10 414.56
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	104 982.87	45 130.91	46 598.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	—	80 302.68	156 906.16
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	803.09	18 417.86	18 799.95
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>107 941 566</b>	<b>242 272 766</b>	<b>407 466 186</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)	114.94	164.07	175.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	80.03	120.97	131.18
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	76.66	110.50	119.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	157.26	229.06	250.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	83.85	129.02	142.89
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	79.95	117.45	129.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	97.97	140.79	151.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	176.01	258.27	283.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	85.27	132.20	146.96
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	81.19	120.16	133.40
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	106.41	153.84	167.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	77.56	118.17	128.71
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	—	104.35	114.72
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	85.32	132.28	147.04
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.80	2.70	3.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	1.90	1.80	2.75
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.80	1.70	2.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.30	2.40	3.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	—	1.70	2.60

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>406 755 768</b>	<b>99.82%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>406 755 768</b>	<b>99.82%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>406 755 768</b>	<b>99.82%</b>
<b>Frankreich / France</b>		<b>120 268 503</b>	<b>29.52%</b>
144 436	Airbus S.E.	11 988 188	2.94%
464 761	AXA S.A.	11 495 863	2.82%
290 802	BNP Paribas S.A.	18 102 425	4.44%
919 410	Carrefour S.A.	16 586 156	4.07%
191 269	Casino Guichard Perrachon S.A.	9 670 561	2.38%
171 533	Eramet	16 986 913	4.17%
432 424	Societe Generale S.A.	18 615 853	4.57%
3 341 121	Vallourec S.A.	16 822 544	4.13%
<b>Italien / Italy</b>		<b>92 669 957</b>	<b>22.74%</b>
9 143 397	Banco BPM SpA	23 955 700	5.88%
1 011 847	Eni SpA	13 963 489	3.42%
4 173 811	Saipem SpA	15 885 525	3.90%
26 014 533	Telecom Italia SpA	18 743 471	4.60%
1 291 513	UniCredit SpA	20 121 772	4.94%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>73 660 512</b>	<b>18.08%</b>
167 758	Daimler AG	11 877 266	2.92%
1 235 088	Deutsche Bank AG	19 607 022	4.81%
186 648	HeidelbergCement AG	16 844 982	4.13%
638 861	METRO AG	10 637 036	2.61%
88 280	Volkswagen AG—Preferred	14 694 206	3.61%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>65 846 659</b>	<b>16.16%</b>
4 115 089	Aegon NV	21 871 698	5.37%
780 310	Koninklijke Ahold Delhaize NV	14 306 984	3.51%
352 083	Randstad Holding NV	18 040 733	4.43%
418 472	Royal Dutch Shell Plc. "A"	11 627 244	2.85%
<b>Spanien / Spain</b>		<b>20 402 059</b>	<b>5.01%</b>
3 723 683	Banco Santander S.A.	20 402 059	5.01%
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>19 458 755</b>	<b>4.77%</b>
717 638	ArcelorMittal	19 458 755	4.77%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>14 449 323</b>	<b>3.54%</b>
558 968	TechnipFMC Plc.	14 449 323	3.54%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (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	209 523	USD	249 000	10.01.18	2 247	0.00%
USD	4 087 000	EUR	3 438 268	10.01.18	-36 121	-0.01%
					<b>-33 873</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 Bär & Co. Ltd.

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 2017 / as at 31 December 2017

EUR

#### **Aktiva / Assets**

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: EUR 194 110 559)	224 980 149
Bankguthaben / Bank deposits	498 085
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	16 471
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	328 022
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	105 774
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>225 928 501</b>

#### **Passiva / Liabilities**

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	569 819
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	216 022
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	98 084
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>883 925</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>225 044 576</b>

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

---

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 972
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 445

#### Total Ertrag / Total Income

4 417

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	913 892
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	34
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	463 740
Ertragsausgleich / Equalisation	631 209

#### Total Aufwand / Total Expenses

2 008 875

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

-2 004 458

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

- Wertpapieren / Securities	2 082 772
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-22 463
Ertragsausgleich / Equalisation	804 367

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

860 218

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	5 626 399
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-232

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

6 486 385

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017

EUR

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	100 593 645	134 734 925
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	22 342 248	6 486 385
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	12 132 250	84 204 625
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-333 218	-381 359
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<u><b>134 734 925</b></u>	<u><b>225 044 576</b></u>

\*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 statement.



## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	114 164.60	109 734.87	123 148.82
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	215 185.64	260 680.01	426 075.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	10 996.28	4 122.12	15 400.07
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 561.81	7 006.61	79 664.36
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	—	—	128.63
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>100 593 645</b>	<b>134 734 925</b>	<b>225 044 576</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)	199.22	234.82	240.18
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	341.35	408.27	423.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	381.71	459.97	479.13
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	77.25	91.70	94.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	—	—	101.53
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.00	3.00	3.55

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>224 980 149</b>	<b>99.97%</b>
<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>Deutschland / Germany</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
200 000	Wiman Holdings, Inc.	0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>224 980 149</b>	<b>99.97%</b>
<b>Irland / Ireland</b>		<b>224 980 149</b>	<b>99.97%</b>
17 077 588	GAM Star European Equity "Z EUR"	224 980 149	99.97%

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 SMALL & MID CAP EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2017 / as at 31 December 2017

Kein Bestand zum 31. Dezember 2017 / No holdings as at 31 December 2017

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 24. November 2017 (Einbringung in den GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY) / from 1 July 2017 to 24 November 2017 (merger into GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY)

		EUR
<b>Ertrag / Income</b>		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		269 912
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending		12 876
Ertragsausgleich / Equalisation		57 878
<b>Total Ertrag / Total Income</b>		<b>340 666</b>
<b>Aufwand / Expenses</b>		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		460 579
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities		4 668
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		198 678
<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>		<b>663 925</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>		<b>-323 259</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		24 866 065
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-1 631 159
Ertragsausgleich / Equalisation		-4 632 621
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>		<b>18 279 026</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-22 045 014
- Fremdwährungen / Foreign currencies		273
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>		<b>-3 765 715</b>

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

	30. Juni 2017 / 30 June 2017 EUR	31. Dezember 2017 / 31 December 2017 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	73 557 652	83 098 908
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	17 822 298	-3 765 715
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-8 252 477	-79 298 747
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-28 565	-34 446
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>83 098 908</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*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 statement.

## GAM Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	5 997.01	7 661.33	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	255 602.72	228 982.96	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	67 352.43	57 771.03	—
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	8 097.26	7 941.07	—
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>73 557 652</b>	<b>83 098 908</b>	<b>0</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)	163.53	200.55	—
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	214.83	271.34	—
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	249.21	317.60	—
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	108.66	136.22	—
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	5.90	5.00	6.15

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2017 / as at 31 December 2017

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: EUR 119 948 558)	148 145 428
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	1 424 440
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	137 655
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	303 903
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>150 011 426</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	242 537
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	131 563
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	81 751
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>455 851</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>149 555 575</b>

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	67 138
Ertragsausgleich / Equalisation	43 039

#### Total Ertrag / Total Income

**110 177**

#### Aufwand / Expenses

Dividendenaufwand / Dividends paid	16 971
Verwaltungsgebühren / Management Fees	809 485
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	3 991
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	502 880

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 333 327**

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

**-1 223 150**

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

- Wertpapieren / Securities	5 642 889
Ertragsausgleich / Equalisation	-127 384

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

**4 292 355**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	9 901 752
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 662

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

**14 189 445**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
EUR

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	103 698 030	140 579 918
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	31 795 001	14 189 445
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	5 154 174	-5 139 802
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-67 287	-73 986
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>140 579 918</b>	<b>149 555 575</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 statement.

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	21 636.03	19 315.93	18 120.33
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	196 740.84	290 299.58	271 679.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	95 423.86	42 606.39	49 318.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	13 361.89	9 882.71	9 502.17
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>103 698 030</b>	<b>140 579 918</b>	<b>149 555 575</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)	211.36	258.09	280.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	317.84	393.91	433.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	358.77	448.22	495.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	176.44	217.04	238.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.10	3.30	4.05

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>148 145 428</b>	<b>99.06%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>148 145 428</b>	<b>99.06%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>148 145 428</b>	<b>99.06%</b>
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>142 892 717</b>	<b>95.55%</b>
20 396	adidas AG	3 409 191	2.28%
37 128	Allianz S.E.	7 110 012	4.75%
40 209	AURELIUS Equity Opportunities S.E. & Co. KGaA	2 290 305	1.53%
73 694	BASF S.E.	6 760 688	4.52%
75 166	Bayer AG	7 817 264	5.23%
35 659	Bayerische Motoren Werke AG	3 096 271	2.07%
3 063	Bayerische Motoren Werke AG—Preferred	228 622	0.15%
591 092	Commerzbank AG	7 391 605	4.94%
12 216	Continental AG	2 749 211	1.84%
93 709	Daimler AG	6 634 597	4.44%
203 167	Deutsche Bank AG	3 225 276	2.16%
8 486	Deutsche Boerse AG	821 445	0.55%
289 762	Deutsche Lufthansa AG	8 901 489	5.95%
43 777	Deutsche Post AG	1 740 136	1.16%
449 862	Deutsche Telekom AG	6 655 708	4.45%
186 788	E.ON S.E.	1 692 486	1.13%
51 000	ElringKlinger AG	952 425	0.64%
61 069	Freenet AG	1 882 147	1.26%
39 721	Fresenius S.E. & Co. KGaA	2 584 646	1.73%
16 637	HeidelbergCement AG	1 501 489	1.00%
19 192	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	2 117 837	1.42%
134 104	Infineon Technologies AG	3 062 265	2.05%
10 208	LANXESS AG	676 688	0.45%
15 688	LEG Immobilien AG	1 494 910	1.00%
9 011	Linde AG	1 634 595	1.09%
45 872	METRO AG	763 769	0.51%
20 000	Porsche Automobil Holding S.E.—Preferred	1 395 600	0.93%
143 740	Rocket Internet S.E. 144A	3 036 508	2.03%
205 197	RWE AG	3 488 349	2.33%
5 729	RWE AG—Preferred	82 097	0.06%
180 168	Salzgitter AG	8 575 096	5.73%
75 516	SAP S.E.	7 056 970	4.72%
63 324	Siemens AG	7 355 083	4.92%
26 639	Stroer S.E. & Co. KGaA	1 640 962	1.10%
43 879	Tele Columbus AG	405 881	0.27%
50 322	thyssenkrupp AG	1 218 547	0.82%
14 292	United Internet AG	819 503	0.55%
4 000	Volkswagen AG	674 800	0.45%
20 000	Volkswagen AG—Preferred	3 329 000	2.23%
176 023	Vonovia S.E.	7 285 592	4.87%
23 000	Wacker Chemie AG	3 730 600	2.49%
38 792	Wirecard AG	3 610 371	2.41%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
16 105	Zalando S.E.	710 472	0.48%
8 531	zooplus AG	1 282 209	0.86%
<b>Finnland / Finland</b>		<b>3 811 875</b>	<b>2.55%</b>
125 041	Ferratum OYJ	3 811 875	2.55%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>1 440 836</b>	<b>0.96%</b>
31 086	Shop Apotheke Europe NV	1 440 836	0.96%

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 2017 / as at 31 December 2017

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: EUR 30 725 281)	38 219 772
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	51 411
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	5 112
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	52 514
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>38 328 809</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	27 301
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	1 842
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	29 143
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	13 208
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>71 494</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>38 257 315</b>

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	322 079
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	2 490

#### Total Ertrag / Total Income

**324 569**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	189 778
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	90 736
Ertragsausgleich / Equalisation	4 050

#### Total Aufwand / Total Expenses

**284 564**

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

**40 005**

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

- Wertpapieren / Securities	1 319 057
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	64 374
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-104 818
Ertragsausgleich / Equalisation	-90 444

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

**1 228 174**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	538 984
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	13 142
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-462

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

**1 779 838**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
EUR

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	56 007 546	41 365 632
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 656 173	1 779 838
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-19 260 948	-4 814 963
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-37 139	-73 192
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>41 365 632</b>	<b>38 257 315</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 statement.

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	25 639.22	23 240.15	21 837.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	266 079.44	234 324.12	207 194.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	176 276.09	68 870.14	60 063.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	6 010.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	6 511.80	4 506.73	3 946.05
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>56 007 546</b>	<b>41 365 632</b>	<b>38 257 315</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)	91.61	98.42	100.16
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	113.62	124.10	129.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	127.27	139.85	146.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	93.20	105.17	116.27
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	74.77	81.06	84.53
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.35	1.50	2.90

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>38 219 772</b>	<b>99.90%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>38 219 772</b>	<b>99.90%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>38 219 772</b>	<b>99.90%</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>18 246 402</b>	<b>47.69%</b>
4 969	AbbVie, Inc.	400 193	1.05%
5 438	Aflac, Inc.	397 525	1.04%
2 625	Amgen, Inc.	380 153	0.99%
7 313	Apple, Inc.	1 030 629	2.69%
11 251	AT&T, Inc.	364 290	0.95%
937	BlackRock, Inc.	400 855	1.05%
1 697	Boeing Co.	416 774	1.09%
6 469	Chevron Corp.	674 429	1.76%
19 689	Cisco Systems, Inc.	627 989	1.64%
4 687	CVS Health Corp.	282 984	0.74%
4 500	Dominion Energy, Inc.	303 772	0.79%
3 094	Ecolab, Inc.	345 730	0.90%
8 719	Exxon Mobil Corp.	607 309	1.59%
5 251	Gilead Sciences, Inc.	313 276	0.82%
3 281	Harris Corp.	387 037	1.01%
14 720	Intel Corp.	565 852	1.48%
6 376	Johnson & Johnson	741 884	1.94%
8 439	JPMorgan Chase & Co.	751 554	1.96%
3 188	Kimberly-Clark Corp.	320 340	0.84%
2 344	L3 Technologies, Inc.	386 209	1.01%
2 144	Lam Research Corp.	328 653	0.86%
3 563	McDonald's Corp.	510 712	1.34%
8 719	Merck & Co., Inc.	408 576	1.07%
11 251	Microsoft Corp.	801 474	2.10%
3 094	NextEra Energy, Inc.	402 442	1.05%
9 376	Oracle Corp.	369 168	0.97%
3 938	Packaging Corp. of America	395 341	1.03%
5 251	PepsiCo., Inc.	524 400	1.37%
16 876	Pfizer, Inc.	509 035	1.33%
5 344	Procter & Gamble Co.	408 900	1.07%
1 125	Sherwin-Williams Co.	384 156	1.00%
6 094	Starbucks Corp.	291 454	0.76%
2 438	UnitedHealth Group, Inc.	447 603	1.17%
8 439	US Bancorp	376 550	0.98%
6 376	Valero Energy Corp.	488 023	1.28%
11 063	Verizon Communications, Inc.	487 645	1.27%
5 719	Wal-Mart Stores, Inc.	470 312	1.23%
3 656	Walt Disney Co.	327 329	0.86%
12 189	Wells Fargo & Co.	615 845	1.61%
<b>Japan / Japan</b>		<b>4 343 992</b>	<b>11.35%</b>
8 500	Bridgestone Corp.	329 141	0.86%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
11 500	Canon, Inc.	357 063	0.93%
2 600	Daito Trust Construction Co. Ltd.	441 598	1.16%
13 800	Honda Motor Co. Ltd.	393 994	1.03%
8 000	Kao Corp.	450 594	1.18%
13 200	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	517 285	1.35%
7 200	Obic Co. Ltd.	440 718	1.15%
25 100	ORIX Corp.	353 389	0.92%
5 000	Secom Co. Ltd.	314 445	0.82%
7 700	Suzuki Motor Corp.	371 936	0.97%
7 900	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	373 829	0.98%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>3 564 583</b>	<b>9.32%</b>
17 532	ABB Ltd.	391 338	1.02%
2 625	Kuehne + Nagel International AG	386 960	1.01%
8 907	Nestle S.A.	637 856	1.67%
7 500	Novartis AG	528 124	1.38%
2 719	Roche Holding AG	572 761	1.50%
2 719	Sonova Holding AG	353 648	0.93%
1 312	Swiss Life Holding AG	386 813	1.01%
3 938	Swiss Re AG	307 083	0.80%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>2 834 473</b>	<b>7.41%</b>
3 000	Allianz S.E.	574 500	1.50%
3 000	Bayer AG	312 000	0.81%
4 500	Bayerische Motoren Werke AG	390 735	1.02%
3 188	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	351 796	0.92%
5 063	HUGO BOSS AG	359 169	0.94%
3 611	Siemens AG	419 418	1.10%
10 313	Vonovia S.E.	426 855	1.12%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>2 552 036</b>	<b>6.67%</b>
5 626	AstraZeneca Plc.	324 565	0.85%
7 500	British American Tobacco Plc.	423 973	1.11%
42 284	HSBC Holdings Plc.	365 310	0.96%
7 968	Imperial Brands Plc.	284 189	0.74%
3 656	Reckitt Benckiser Group Plc.	284 968	0.74%
9 561	Rio Tinto Plc.	424 587	1.11%
9 563	Unilever Plc.	444 444	1.16%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>970 494</b>	<b>2.54%</b>
3 500	Agrium, Inc.	336 335	0.88%
24 300	Barrick Gold Corp.	293 627	0.77%
5 100	Franco-Nevada Corp.	340 532	0.89%
<b>Schweden / Sweden</b>		<b>657 432</b>	<b>1.72%</b>
9 094	Investor AB "B"	346 035	0.91%
15 470	Swedbank AB "A"	311 397	0.81%
<b>Bermudas / Bermuda</b>		<b>612 543</b>	<b>1.60%</b>
6 376	Axis Capital Holdings Ltd.	266 870	0.70%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 876	Everest Re Group Ltd.	345 673	0.90%
<b>Niederlande / Netherlands</b>		<b>602 487</b>	<b>1.57%</b>
21 565	Royal Dutch Shell Plc. "A"	602 487	1.57%
<b>Taiwan / Taiwan</b>		<b>468 549</b>	<b>1.22%</b>
14 190	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	468 549	1.22%
<b>Dänemark / Denmark</b>		<b>443 383</b>	<b>1.16%</b>
9 869	Novo Nordisk A/S "B"	443 383	1.16%
<b>Italien / Italy</b>		<b>423 261</b>	<b>1.11%</b>
82 507	Enel SpA	423 261	1.11%
<b>Frankreich / France</b>		<b>422 333</b>	<b>1.10%</b>
1 721	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	422 333	1.10%
<b>Macau / Macau</b>		<b>378 267</b>	<b>0.99%</b>
88 000	Sands China Ltd.	378 267	0.99%
<b>China / China</b>		<b>377 025</b>	<b>0.99%</b>
1 312	NetEase, Inc.—ADR	377 025	0.99%
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>		<b>369 820</b>	<b>0.97%</b>
6 563	Millicom International Cellular S.A.—Swedish Depositary Receipt	369 820	0.97%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>321 574</b>	<b>0.84%</b>
4 782	Medtronic Plc.	321 574	0.84%
<b>Norwegen / Norway</b>		<b>316 364</b>	<b>0.83%</b>
20 429	DNB ASA	316 364	0.83%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>314 754</b>	<b>0.82%</b>
44 000	CK Infrastructure Holdings Ltd.	314 754	0.82%
<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>
149 500	Matech Corp.	0	0.00%
6 624	WorldCom, Inc.	0	0.00%
349	WorldCom, Inc. MCI Group	0	0.00%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
USD	2 906 442	CHF	2 860 000	25.01.18	-27 301	-0.07%
					<b>-27 301</b>	<b>-0.07%</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.

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 2017 / as at 31 December 2017

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: USD 207 261 877)	224 016 643
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	68 695
Bankguthaben / Bank deposits	9 778 649
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 225 299
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	26 195

#### Total Aktiva / Total Assets

236 115 481

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 691
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	2 914 769
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	270 093
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	45 582

#### Total Passiva / Total Liabilities

3 233 135

#### Nettovermögen / Net Assets

232 882 346

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	538 012
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	25 723

#### Total Ertrag / Total Income

**563 735**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 603 331
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	6 666
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	270 331
Ertragsausgleich / Equalisation	79 061

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 959 389**

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

**-1 395 654**

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

- Wertpapieren / Securities	6 617 128
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	91 873
- Fremdwährungen / Foreign currencies	18 948
Ertragsausgleich / Equalisation	341 188

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

**5 673 483**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 833 471
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	25 718
- Fremdwährungen / Foreign currencies	31 081

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

**8 563 753**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
USD

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	196 025 425	208 693 341
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	25 072 229	8 563 753
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-12 243 040	15 746 466
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-161 273	-121 214
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>208 693 341</b>	<b>232 882 346</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 statement.

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	57 427.59	38 607.29	31 947.86
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	34 391.58	17 937.46	27 571.77
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	342 289.28	290 497.70	278 658.90
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	—	—	14 150.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	140 783.20	177 456.90	196 630.89
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	10.00	1 837.62	2 655.17
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	94 168.39	88 981.42	125 946.88
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	—	10.00	107.98
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>196 025 425</b>	<b>208 693 341</b>	<b>232 882 346</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)	299.86	337.15	346.48
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	88.15	98.36	100.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	302.51	343.81	357.09
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	—	—	101.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	320.28	366.19	381.47
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	103.70	114.86	117.42
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	284.58	321.02	332.17
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	—	100.11	100.15
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.10	3.00	3.50

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>224 016 643</b>	<b>96.19%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>224 016 643</b>	<b>96.19%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>224 016 643</b>	<b>96.19%</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>195 054 550</b>	<b>83.76%</b>
16 500	Aetna, Inc.	2 976 435	1.28%
24 200	Agios Pharmaceuticals, Inc.	1 383 514	0.59%
36 200	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	4 329 158	1.86%
24 017	Allergan Plc.	3 928 701	1.69%
35 800	Amgen, Inc.	6 225 620	2.67%
6 600	Avexis, Inc.	730 422	0.31%
26 600	Biogen, Inc.	8 473 962	3.64%
32 100	Bluebird Bio, Inc.	5 717 010	2.46%
129 700	Bristol-Myers Squibb Co.	7 948 016	3.41%
40 200	Calithera Biosciences, Inc.	335 670	0.14%
77 300	Celgene Corp.	8 067 028	3.46%
48 500	Cerner Corp.	3 268 415	1.40%
12 400	Cigna Corp.	2 518 316	1.08%
21 800	Clovis Oncology, Inc.	1 482 400	0.64%
24 700	Edwards Lifesciences Corp.	2 783 937	1.20%
13 100	Eli Lilly & Co.	1 106 426	0.48%
235 700	Endologix, Inc.	1 260 995	0.54%
225 000	Esperion Therapeutics, Inc.	14 814 000	6.36%
51 000	Exelixis, Inc.	1 550 400	0.67%
188 700	Flexion Therapeutics, Inc.	4 725 048	2.03%
190 900	Gilead Sciences, Inc.	13 676 076	5.87%
59 100	Heron Therapeutics, Inc.	1 069 710	0.46%
196 900	Hologic, Inc.	8 417 475	3.62%
36 400	Incyte Corp.	3 447 444	1.48%
78 800	Integra LifeSciences Holdings Corp.	3 771 368	1.62%
30 700	Intra-Cellular Therapies, Inc.	444 536	0.19%
66 500	Johnson & Johnson	9 291 380	3.99%
55 600	Loxo Oncology, Inc.	4 680 408	2.01%
22 600	MacroGenics, Inc.	429 400	0.18%
99 200	Mallinckrodt Plc.	2 237 952	0.96%
119 200	Neurocrine Biosciences, Inc.	9 248 728	3.97%
68 500	Nevro Corp.	4 729 240	2.03%
285 200	Pfizer, Inc.	10 329 944	4.44%
151 600	Portola Pharmaceuticals, Inc.	7 379 888	3.17%
35 200	REGENXBIO, Inc.	1 170 400	0.50%
55 300	Sage Therapeutics, Inc.	9 108 463	3.91%
23 200	Sarepta Therapeutics, Inc.	1 290 848	0.55%
24 500	Stryker Corp.	3 793 580	1.63%
16 000	TESARO, Inc.	1 325 920	0.57%
98 600	TG Therapeutics, Inc.	808 520	0.35%
78 100	Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	3 622 278	1.56%
31 300	UnitedHealth Group, Inc.	6 900 398	2.96%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
14 900	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	2 232 914	0.96%
48 400	Voyager Therapeutics, Inc.	803 440	0.35%
10 100	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	1 218 767	0.52%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>13 375 649</b>	<b>5.74%</b>
97 900	Alkermes Plc.	5 358 067	2.30%
38 300	Jazz Pharmaceuticals Plc.	5 157 095	2.21%
76 300	Prothena Corp. Plc.	2 860 487	1.23%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>11 282 527</b>	<b>4.84%</b>
31 902	Molecular Partners AG	860 978	0.37%
41 200	Roche Holding AG	10 421 549	4.47%
<b>Frankreich / France</b>		<b>4 077 121</b>	<b>1.75%</b>
34 100	Ipsen S.A.	4 077 121	1.75%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>180 761</b>	<b>0.08%</b>
34 300	Axovant Sciences, Ltd.	180 761	0.08%
<b>Japan / Japan</b>		<b>46 035</b>	<b>0.02%</b>
6 700	Daiken Medical Co. Ltd.	46 035	0.02%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (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	4 627 000	USD	5 489 721	10.01.18	68 695	0.03%
USD	165 491	EUR	140 000	10.01.18	-2 691	-0.00%
					<b>66 004</b>	<b>0.03%</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 Bär & Co. Ltd.

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 2017 / as at 31 December 2017

JPY

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: JPY 189 476 872 344)	237 111 532 972
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	275 886 347
Bankguthaben / Bank deposits	2 329 184 057
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	251 765 210
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	704 028 177
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	231 342 821

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

**240 903 739 584**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	5 080 813
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	1 570 355 390
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	131 557 931
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	98 386 132

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

**1 805 380 266**

#### **Nettovermögen / Net Assets**

**239 098 359 318**

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

JPY

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 814 068 444
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	27 562 388
Sonstige Erträge / Other income	31 460

#### Total Ertrag / Total Income

**1 841 662 292**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	816 977 883
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	1 677 338
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	612 580 294
Ertragsausgleich / Equalisation	39 129 392

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 470 364 907**

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

**371 297 385**

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

- Wertpapieren / Securities	14 709 702 355
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 312 264 156
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-16 855 542
Ertragsausgleich / Equalisation	-1 366 277 011

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

**15 010 131 343**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	18 982 870 760
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-303 872 300
- Fremdwährungen / Foreign currencies	946 684

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

**33 690 076 487**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
JPY

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
JPY

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	265 635 010 753	237 340 657 148
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	67 075 617 715	33 690 076 487
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-95 353 637 034	-31 905 443 149
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-16 334 286	-26 931 168
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>237 340 657 148</b>	<b>239 098 359 318</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 statement.



## GAM Multistock - JAPAN EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	7 801.00	1 884.95	1 856.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	6 449.00	6 140.84	5 047.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	70 380.83	110 019.33	111 300.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	10 508.19	6 589.39	4 942.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	47 424.71	34 709.37	17 408.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	40 373.02	67 414.53	114 626.67
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	35 931.41	32 252.41	32 533.43
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	126 025.74	126 850.49	94 328.27
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	150 551.06	57 099.92	41 375.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	451 472.93	398 910.45	274 756.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	—	—	25 060.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	869 876.18	1 069 749.35	1 600 786.75
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	543 332.36	110 307.18	79 010.28
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	840 529.55	820 890.33	652 238.58
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	716 093.41	62 327.84	151 921.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	12 914 271.86	8 506 726.07	6 956 898.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	9 457.13	8 400.55	10 873.07
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	10.00	1 146.88	1 023.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	10 141.78	7 137.52	5 889.13
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	—	—	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	—	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	10.00	1 610.00	2 808.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	—	1 010.00	2 996.70
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	386 208.50	419 172.92	62 287.98
	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>265 635 010 753</b>	<b>237 340 657 148</b>	<b>239 098 359 318</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)	113.83	129.94	139.53
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	128.12	160.51	181.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	99.66	125.38	141.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	107.18	136.61	156.14
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	12 105.00	15 423.00	17 531.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	120.74	139.17	150.83
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	130.96	165.65	188.99
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	101.54	128.97	147.20
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	109.17	140.51	162.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	14 351.00	18 465.00	21 181.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	—	—	110.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	130.38	151.34	164.63
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	134.37	171.25	196.10
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	103.92	132.99	152.35
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	111.97	145.20	168.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	16 354.00	21 200.00	24 408.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	112.42	128.56	138.80
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	88.01	110.95	126.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	11 120.00	14 200.00	16 229.00

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	—	—	10 895.91
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	—	98.90	108.80
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	76.55	97.96	112.23
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	—	103.24	118.34
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	7 713.84	9 999.36	11 513.62
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.00	1.10	1.30
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-CHF / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-CHF)	1.40	1.30	1.65
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-EUR / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-EUR)	1.05	1.00	1.30
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ah-USD / Dividend for the previous financial year (Shares Ah-USD)	1.10	1.10	1.45
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-JPY / Dividend for the previous financial year (Shares A-JPY)	125.00	125.00	160.00

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>237 111 532 972</b>	<b>99.17%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>237 111 532 972</b>	<b>99.17%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>237 111 532 972</b>	<b>99.17%</b>
<b>Japan / Japan</b>		<b>237 111 532 972</b>	<b>99.17%</b>
187 600	Aisin Seiki Co. Ltd.	1 187 508 000	0.50%
277 200	Alps Electric Co. Ltd.	892 584 000	0.37%
208 000	ANA Holdings, Inc.	978 848 000	0.41%
205 700	Asahi Glass Co. Ltd.	1 003 816 000	0.42%
801 200	Astellas Pharma, Inc.	1 151 324 400	0.48%
1 494 200	Bridgestone Corp.	7 826 619 600	3.27%
69 800	Central Japan Railway Co.	1 408 564 000	0.59%
1 526 100	Concordia Financial Group Ltd.	1 037 748 000	0.43%
708 600	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	1 646 786 400	0.69%
400 000	Daikin Industries Ltd.	5 334 000 000	2.23%
312 500	Daito Trust Construction Co. Ltd.	7 179 687 500	3.00%
632 800	East Japan Railway Co.	6 957 636 000	2.91%
309 000	Electric Power Development Co. Ltd.	937 815 000	0.39%
188 200	FANUC Corp.	5 092 692 000	2.13%
1 291 000	Fuji Electric Co. Ltd.	1 096 059 000	0.46%
253 100	FUJIFILM Holdings Corp.	1 165 525 500	0.49%
1 671 000	Fujitsu Ltd.	1 341 311 700	0.56%
2 772 000	Hitachi Ltd.	2 433 538 800	1.02%
2 233 700	Honda Motor Co. Ltd.	8 626 549 400	3.61%
322 200	Idemitsu Kosan Co. Ltd.	1 457 955 000	0.61%
418 700	Iida Group Holdings Co. Ltd.	889 737 500	0.37%
671 700	Inpex Corp.	946 425 300	0.40%
591 500	Isuzu Motors Ltd.	1 116 160 500	0.47%
1 098 400	ITOCU Corp.	2 309 935 200	0.97%
558 100	JFE Holdings, Inc.	1 510 218 600	0.63%
545 800	JTEKT Corp.	1 056 668 800	0.44%
1 677 400	JXTG Holdings, Inc.	1 219 469 800	0.51%
590 300	Kansai Electric Power Co., Inc.	814 614 000	0.34%
732 800	Kao Corp.	5 583 203 200	2.33%
77 300	Keyence Corp.	4 879 176 000	2.04%
821 000	Kobe Steel Ltd.	857 945 000	0.36%
379 700	Kuraray Co. Ltd.	807 242 200	0.34%
1 452 100	M3, Inc.	5 757 576 500	2.41%
1 089 700	Makita Corp.	5 159 729 500	2.16%
1 781 000	Marubeni Corp.	1 453 474 100	0.61%
545 000	Mazda Motor Corp.	823 767 500	0.34%
2 003 300	Mebuki Financial Group, Inc.	955 574 100	0.40%
455 100	Medipal Holdings Corp.	1 004 405 700	0.42%
1 593 600	MISUMI Group, Inc.	5 227 008 000	2.19%
1 341 500	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	1 658 764 750	0.69%
784 200	Mitsubishi Corp.	2 441 214 600	1.02%
719 800	Mitsubishi Electric Corp.	1 347 105 700	0.56%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
266 300	Mitsubishi Materials Corp.	1 067 863 000	0.45%
4 621 900	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	3 819 538 160	1.60%
1 518 700	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	1 019 047 700	0.43%
1 138 900	Mitsui & Co. Ltd.	2 086 464 800	0.87%
254 500	Mitsui Chemicals, Inc.	922 562 500	0.39%
242 100	Mitsui OSK Lines Ltd.	910 296 000	0.38%
162 800	Mixi, Inc.	823 768 000	0.34%
9 936 200	Mizuho Financial Group, Inc.	2 032 946 520	0.85%
430 400	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	1 641 545 600	0.69%
323 200	Nidec Corp.	5 109 792 000	2.14%
511 700	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp.	1 479 324 700	0.62%
556 100	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	2 947 886 100	1.23%
994 300	Nissan Motor Co. Ltd.	1 117 096 050	0.47%
316 000	Nitori Holdings Co. Ltd.	5 076 540 000	2.12%
345 200	NOK Corp.	908 221 200	0.38%
1 602 200	Nomura Holdings, Inc.	1 065 623 220	0.45%
355 900	Nomura Real Estate Holdings, Inc.	899 003 400	0.38%
791 100	NTT DOCOMO, Inc.	2 105 117 100	0.88%
695 000	Obayashi Corp.	947 980 000	0.40%
684 400	Obic Co. Ltd.	5 666 832 000	2.37%
1 651 000	Oji Holdings Corp.	1 238 250 000	0.52%
3 618 400	ORIX Corp.	6 891 242 800	2.88%
1 892 300	Resona Holdings, Inc.	1 273 707 130	0.53%
534 400	SBI Holdings, Inc.	1 259 046 400	0.53%
388 600	Sekisui Chemical Co. Ltd.	879 013 200	0.37%
420 500	Sekisui House Ltd.	855 927 750	0.36%
346 600	Shimano, Inc.	5 493 610 000	2.30%
420 700	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	4 817 015 000	2.01%
496 200	Shinsei Bank Ltd.	967 093 800	0.40%
111 700	SMC Corp.	5 180 646 000	2.17%
277 200	SoftBank Group Corp.	2 472 624 000	1.03%
269 300	Sompo Holdings, Inc.	1 175 225 200	0.49%
295 200	Subaru Corp.	1 057 701 600	0.44%
1 698 000	Sumitomo Chemical Co. Ltd.	1 375 380 000	0.57%
904 800	Sumitomo Corp.	1 732 692 000	0.72%
470 400	Sumitomo Electric Industries Ltd.	896 112 000	0.37%
309 000	Sumitomo Heavy Industries Ltd.	1 473 930 000	0.62%
541 800	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	2 637 482 400	1.10%
1 477 254	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	6 607 757 142	2.76%
361 600	Suruga Bank Ltd.	873 987 200	0.37%
855 900	Suzuki Motor Corp.	5 592 450 600	2.34%
647 000	Sysmex Corp.	5 738 890 000	2.40%
264 000	Taiheiyo Cement Corp.	1 284 360 000	0.54%
374 700	Teijin Ltd.	940 497 000	0.39%
594 800	Tohoku Electric Power Co., Inc.	857 106 800	0.36%
430 400	Tokio Marine Holdings, Inc.	2 212 686 400	0.93%
1 146 400	Tokyu Fudosan Holdings Corp.	934 316 000	0.39%
326 300	Toyoda Gosei Co. Ltd.	935 502 100	0.39%
146 700	Toyota Industries Corp.	1 062 108 000	0.44%
847 100	Toyota Motor Corp.	6 110 132 300	2.56%
277 200	Toyota Tsusho Corp.	1 257 102 000	0.53%
1 871 500	Unicharm Corp.	5 482 559 250	2.29%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettöver- mögens / % of net assets
10 244 600	Yahoo Japan Corp.	5 296 458 200	2.21%
1 542 900	Yamada Denki Co. Ltd.	958 140 900	0.40%
386 300	Yokohama Rubber Co. Ltd.	1 067 346 900	0.45%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (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	26 044 000	JPY	2 973 554 592	10.01.18	32 242 566	0.01%
EUR	653 442	JPY	88 168 912	04.01.18	6 558	0.00%
EUR	9 251	JPY	1 247 200	05.01.18	1 196	0.00%
EUR	129 470 000	JPY	17 239 689 742	10.01.18	231 425 972	0.09%
GBP	352 800	JPY	53 494 144	10.01.18	139 147	0.00%
JPY	18 346 520	CHF	160 000	05.01.18	-118 045	-0.00%
JPY	447 508 012	CHF	3 920 000	10.01.18	-4 908 087	-0.00%
JPY	140 759	EUR	1 043	04.01.18	-11	0.00%
JPY	91 532 120	EUR	678 540	05.01.18	-30 123	-0.00%
JPY	96 789 767	USD	860 000	10.01.18	-24 547	-0.00%
USD	33 235 000	JPY	3 729 352 020	10.01.18	12 070 908	0.01%
					<b>270 805 534</b>	<b>0.11%</b>

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

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Bär & Co. Ltd. and State Street Bank, London.

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 2017 / as at 31 December 2017

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: EUR 162 441 077)	235 330 706
Bankguthaben / Bank deposits	4 572 742
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	872 761
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	131 933
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>240 908 142</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	523 703
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	267 326
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	84 832
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>875 861</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>240 032 281</b>

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

---

## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 189 009
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	56 466

#### Total Ertrag / Total Income

**1 245 475**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 571 711
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	5 202
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	504 353
Ertragsausgleich / Equalisation	9 464

#### Total Aufwand / Total Expenses

**2 090 730**

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

**-845 255**

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

- Wertpapieren / Securities	2 539 050
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	20 102
- Fremdwährungen / Foreign currencies	887 340
Ertragsausgleich / Equalisation	441 357

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

**3 042 594**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	17 680 821
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 756

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

**20 727 171**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
EUR

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	228 083 833	206 412 089
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	36 580 146	20 727 171
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-58 188 936	12 989 621
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-62 954	-96 600
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>206 412 089</b>	<b>240 032 281</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 statement.



## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	35 731.88	28 638.63	26 483.29
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	36 237.50	32 019.02	32 119.64
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	11 625.25	5 696.51	4 082.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	61 501.25	53 577.04	44 829.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	356 763.82	327 870.61	362 208.31
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	3 639.46	1 392.35	1 392.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	110 517.28	86 050.41	84 196.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	13 759.75	4 878.75	3 215.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	289 752.87	252 638.29	242 916.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	179 994.46	1 327.75	39 456.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	16 318.33	15 742.58	6 669.58
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	119 993.94	98 184.58	92 151.73
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	49 894.53	22 143.95	19 001.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	509.90	794.90	969.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	2 498.35	2 136.15	43 165.66
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>228 083 833</b>	<b>206 412 089</b>	<b>240 032 281</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)	128.24	154.45	180.18
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	190.46	227.38	247.59
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	142.75	174.86	200.37
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	133.53	161.66	189.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	198.74	238.44	260.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	119.58	151.52	167.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	148.67	183.08	210.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	142.53	173.86	204.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	212.07	256.37	281.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	124.83	159.36	176.97
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	158.75	196.97	227.74
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	186.67	222.29	242.33
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	139.64	170.69	195.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	98.49	118.42	129.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	100.48	127.72	141.12
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	0.35	0.70	0.85
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.45	1.00	1.20
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.40	0.80	1.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	0.25	0.55	0.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	0.30	0.55	0.75

## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>235 330 706</b>	<b>98.04%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>235 330 706</b>	<b>98.04%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>235 330 706</b>	<b>98.04%</b>
<b>Frankreich / France</b>		<b>86 119 853</b>	<b>35.88%</b>
40 349	Hermes International	18 005 741	7.50%
36 000	Kering	14 148 000	5.90%
71 000	L'Oreal S.A.	13 131 450	5.47%
77 400	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	18 993 960	7.91%
86 000	Pernod Ricard S.A.	11 347 700	4.73%
76 659	Remy Cointreau S.A.	8 854 115	3.69%
85 137	SMCP SAS	1 638 887	0.68%
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>58 649 814</b>	<b>24.43%</b>
181 000	Brown-Forman Corp. "B"	10 350 823	4.31%
49 000	Deckers Outdoor Corp.	3 274 691	1.36%
137 000	Estee Lauder Cos, Inc. "A"	14 516 886	6.05%
71 000	L Brands, Inc.	3 560 642	1.48%
118 000	NIKE, Inc. "B"	6 146 651	2.56%
59 000	PVH Corp.	6 741 663	2.81%
32 500	Ralph Lauren Corp.	2 806 400	1.17%
47 000	Starbucks Corp.	2 247 843	0.94%
88 071	Tiffany & Co.	7 624 066	3.18%
54 200	Under Armour, Inc. "A"	651 321	0.27%
65 704	Under Armour, Inc. "C"	728 828	0.30%
<b>Italien / Italy</b>		<b>28 961 403</b>	<b>12.07%</b>
770 360	Davide Campari-Milano SpA	4 964 970	2.07%
102 334	Luxottica Group SpA	5 234 384	2.18%
171 111	Moncler SpA	4 462 575	1.86%
533 300	PRADA SpA	1 607 795	0.67%
189 088	Salvatore Ferragamo SpA	4 188 299	1.75%
580	Tod's SpA	35 322	0.01%
60 678	Tod's SpA	3 695 290	1.54%
163 900	Yoox Net-A-Porter Group SpA	4 772 768	1.99%
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>23 822 711</b>	<b>9.92%</b>
82	Chocoladefabriken Lindt & Sprüngli AG	4 939 215	2.06%
150 000	Cie Financiere Richemont S.A.	11 318 774	4.71%
22 275	Swatch Group AG	7 564 722	3.15%
<b>Deutschland / Germany</b>		<b>22 126 750</b>	<b>9.22%</b>
58 000	adidas AG	9 694 700	4.04%
77 000	Bayerische Motoren Werke AG	6 685 910	2.79%
81 000	HUGO BOSS AG	5 746 140	2.39%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>14 759 157</b>	<b>6.15%</b>
173 500	Burberry Group Plc.	3 502 549	1.46%
366 686	Diageo Plc.	11 256 608	4.69%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>891 018</b>	<b>0.37%</b>
1 020 000	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	891 018	0.37%

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 2017 / as at 31 December 2017

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: CHF 123 193 497)	192 267 906
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	1 389 859
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	85 226
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	1 724
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>193 744 715</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	341 223
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	151 103
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	75 715
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>568 041</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>193 176 674</b>

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

## GAM Multistock - SWISS EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

CHF

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	215 647
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	132 963
Ertragsausgleich / Equalisation	27 408

#### Total Ertrag / Total Income

**376 018**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	948 694
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 668
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	472 487

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 428 849**

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

**-1 052 831**

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

- Wertpapieren / Securities	11 492 698
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-31 574
Ertragsausgleich / Equalisation	-393 073

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

**10 015 220**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 359 575
- Fremdwährungen / Foreign currencies	76 505

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

**11 451 300**

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

30. Juni 2017 /

30 June 2017

31. Dezember 2017 /

31 December 2017

CHF

CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

160 527 231

201 115 929

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

43 588 865

11 451 300

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-2 674 029

-19 064 003

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-326 138

-326 552

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

**201 115 929**

**193 176 674**

\*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 statement.

## GAM Multistock - SWISS EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	132 350.66	100 186.15	102 269.69
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	201 049.84	215 342.84	184 560.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	3 864.98	6 198.96	6 767.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	10 949.90	18 051.08	18 700.25
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>160 527 231</b>	<b>201 115 929</b>	<b>193 176 674</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)	382.81	485.03	512.73
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	528.78	674.16	717.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	597.40	767.37	819.32
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	113.39	143.48	152.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.50	2.50	3.20

## GAM Multistock - SWISS EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>192 267 906</b>	<b>99.53%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>192 267 906</b>	<b>99.53%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>192 267 906</b>	<b>99.53%</b>
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>188 455 180</b>	<b>97.56%</b>
314 798	ABB Ltd.	8 222 524	4.26%
58 826	Adecco Group AG	4 385 478	2.27%
647	Barry Callebaut AG	1 315 351	0.68%
522	Belimo Holding AG	2 226 852	1.15%
20 719	Bossard Holding AG "A"	4 765 370	2.47%
3 414	Bucher Industries AG	1 351 944	0.70%
72 110	Cie Financiere Richemont S.A.	6 367 313	3.30%
11 253	Comet Holding AG	1 726 210	0.89%
265 417	Credit Suisse Group AG	4 618 256	2.39%
25 016	GAM Holding AG	394 002	0.20%
7 400	Geberit AG	3 175 340	1.64%
1 443	Georg Fischer AG	1 858 584	0.96%
58 916	Idorsia Ltd.	1 499 412	0.78%
3 713	Interroll Holding AG	5 357 859	2.77%
118 293	LafargeHolcim Ltd.	6 500 200	3.37%
74 941	Landis+Gyr Group AG	5 815 422	3.01%
370 545	Logitech International S.A.	12 190 931	6.31%
154 882	Molecular Partners AG	4 073 397	2.11%
213 948	Nestle S.A.	17 928 842	9.28%
215 768	Novartis AG	17 779 283	9.20%
8 987	Partners Group Holding AG	6 003 316	3.11%
65 057	Roche Holding AG	16 036 550	8.30%
975	Sika AG	7 546 500	3.91%
34 944	Sonova Holding AG	5 318 477	2.75%
7 166	Straumann Holding AG	4 933 791	2.56%
35 605	Temenos Group AG	4 450 625	2.30%
472 684	UBS Group AG	8 479 951	4.39%
54 828	VAT Group AG 144A	7 917 163	4.10%
32 768	Vifor Pharma AG	4 092 723	2.12%
7 508	VZ Holding AG	2 481 394	1.29%
30 090	Ypsomed Holding AG	4 832 454	2.50%
16 216	Zurich Insurance Group AG	4 809 666	2.49%
<b>Österreich / Austria</b>		<b>3 812 726</b>	<b>1.97%</b>
43 106	ams AG	3 812 726	1.97%

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 2017 / as at 31 December 2017

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: CHF 87 965 668)	132 918 108
Bankguthaben / Bank deposits	1 910 509
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	504 152
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	1 736
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>135 334 505</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	95 481
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	143 990
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	50 496
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>289 967</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>135 044 538</b>

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

---



## GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

CHF

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	107 641
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	67 316

#### Total Ertrag / Total Income

174 957

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	825 429
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 711
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	298 388
Ertragsausgleich / Equalisation	58 973

#### Total Aufwand / Total Expenses

1 190 501

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

-1 015 544

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

- Wertpapieren / Securities	4 478 456
Ertragsausgleich / Equalisation	257 876

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

3 720 788

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	12 016 565
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 821

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

15 739 174

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
CHF

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	79 294 707	116 633 446
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	27 684 510	15 739 174
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	9 725 271	2 776 829
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-71 042	-104 911
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<u><b>116 633 446</b></u>	<u><b>135 044 538</b></u>

\*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 statement.

## GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	35 909.59	41 337.58	38 489.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	87 105.81	92 262.58	98 315.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	11 842.06	10 275.03	7 775.03
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	6 232.13	25 029.78	31 318.16
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>79 294 708</b>	<b>116 633 446</b>	<b>135 044 538</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)	475.56	638.64	725.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	609.23	821.38	936.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	699.29	951.80	1 089.82
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	139.45	186.61	211.87
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.20	2.00	2.70

## GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>132 918 108</b>	<b>98.43%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>131 273 727</b>	<b>97.21%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>131 273 727</b>	<b>97.21%</b>
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>124 950 348</b>	<b>92.53%</b>
22 784	Bachem Holding AG "B"	3 508 736	2.60%
2 571	Barry Callebaut AG	5 226 843	3.87%
664	Belimo Holding AG	2 832 624	2.10%
4 033	Bell Food Group AG	1 732 174	1.28%
23 850	Bobst Group S.A.	3 090 960	2.29%
14 777	Bossard Holding AG "A"	3 398 710	2.52%
10 823	Bucher Industries AG	4 285 908	3.17%
25 813	Calida Holding AG	980 894	0.73%
693	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	4 123 350	3.05%
22 209	Comet Holding AG	3 406 861	2.52%
14 886	Daetwyler Holding AG	2 804 522	2.08%
25 306	DKSH Holding AG	2 157 337	1.60%
3 458	EMS-Chemie Holding AG	2 249 429	1.67%
67 371	GAM Holding AG	1 061 093	0.79%
3 785	Georg Fischer AG	4 875 080	3.61%
47 385	Idorsia Ltd.	1 205 948	0.89%
3 907	Inficon Holding AG	2 377 409	1.76%
2 965	Interroll Holding AG	4 278 495	3.17%
22 946	Kardex AG	2 744 342	2.03%
4 287	Komax Holding AG	1 369 697	1.01%
26 477	Kuehne + Nagel International AG	4 567 282	3.38%
46 085	Landis+Gyr Group AG	3 576 196	2.65%
189 668	Logitech International S.A.	6 240 077	4.62%
107 429	Molecular Partners AG	2 825 383	2.09%
2 002	Partners Group Holding AG	1 337 336	0.99%
8 688	Schindler Holding AG	1 948 718	1.44%
30 391	SFS Group AG	3 440 261	2.55%
39 982	Sonova Holding AG	6 085 260	4.51%
9 571	Straumann Holding AG	6 589 633	4.88%
15 326	Swiss Life Holding AG	5 287 470	3.92%
55 688	Temenos Group AG	6 961 000	5.15%
34 259	VAT Group AG 144A	4 947 000	3.66%
415	Vetropack Holding AG	778 540	0.58%
46 054	Vifor Pharma AG	5 752 145	4.26%
28 207	Vontobel Holding AG	1 734 731	1.28%
6 665	VZ Holding AG	2 202 783	1.63%
18 469	Ypsomed Holding AG	2 966 121	2.20%
<b>Österreich / Austria</b>		<b>6 323 379</b>	<b>4.68%</b>
71 491	ams AG	6 323 379	4.68%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
<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>Schweiz / Switzerland</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
18 000	Minicap Technology Investment AG	0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>		<b>1 644 381</b>	<b>1.22%</b>
<b>Schweiz / Switzerland</b>		<b>1 644 381</b>	<b>1.22%</b>
6 030	iShares SMIM CH	1 644 381	1.22%

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 2017 / as at 31 December 2017

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: USD 53 183 484)	59 104 093
Bankguthaben / Bank deposits	898 464
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	14 347
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	34 922
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	36 487
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>60 088 313</b>

#### Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from redemption of shares	29 109
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	126 417
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	57 258
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	38 670
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>251 454</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>59 836 859</b>

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

---

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	307 346
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	4 025
Ertragsausgleich / Equalisation	26 657

#### Total Ertrag / Total Income

**338 028**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	366 791
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	247 526

#### Total Aufwand / Total Expenses

**614 317**

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

**-276 289**

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

- Wertpapieren / Securities	3 266 953
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-7
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-572
Ertragsausgleich / Equalisation	-240 417

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

**2 749 668**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 570 894
- Fremdwährungen / Foreign currencies	14

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

**4 320 576**

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

30. Juni 2017 /

30 June 2017

31. Dezember 2017 /

31 December 2017

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

61 635 958

62 894 267

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

10 163 830

4 320 576

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-8 840 593

-7 301 614

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-64 928

-76 370

#### Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

**62 894 267**

**59 836 859**

\*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 statement.

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	32 422.90	32 264.13	31 853.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	86 064.99	72 580.17	61 414.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	6 053.53	4 259.14	4 342.76
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 977.49	3 739.82	3 573.74
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>61 635 958</b>	<b>62 894 267</b>	<b>59 836 859</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)	354.68	417.76	446.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	532.22	630.32	677.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	603.30	720.23	777.42
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	136.31	160.23	171.63
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.65	2.00	2.40

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>59 104 093</b>	<b>98.78%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>58 475 483</b>	<b>97.73%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>58 467 923</b>	<b>97.71%</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>55 912 295</b>	<b>93.44%</b>
7 099	Acacia Communications, Inc.	257 197	0.43%
1 918	Adobe Systems, Inc.	336 110	0.56%
3 350	Aflac, Inc.	294 063	0.49%
6 987	Alcoa Corp.	376 390	0.63%
2 586	Allergan Plc.	423 018	0.71%
1 174	Alphabet, Inc. "C"	1 228 474	2.05%
6 554	Altria Group, Inc.	468 021	0.78%
11 452	American Airlines Group, Inc.	595 848	1.00%
8 084	American Express Co.	802 822	1.34%
6 063	American International Group, Inc.	361 234	0.60%
5 100	American Tower Corp.	727 617	1.22%
5 884	AMETEK, Inc.	426 413	0.71%
12 922	AT&T, Inc.	502 407	0.84%
2 394	Automatic Data Processing, Inc.	280 553	0.47%
1 333	AvalonBay Communities, Inc.	237 820	0.40%
11 282	Avangrid, Inc.	570 644	0.95%
9 641	Ball Corp.	364 912	0.61%
30 748	Bank of America Corp.	907 681	1.52%
12 030	Baxter International, Inc.	777 619	1.30%
1 269	Becton Dickinson and Co.	271 642	0.45%
550	Brighthouse Financial, Inc.	32 252	0.05%
21 151	Bristol-Myers Squibb Co.	1 296 133	2.17%
2 770	Cardinal Health, Inc.	169 718	0.28%
4 345	CF Industries Holdings, Inc.	184 836	0.31%
2 613	Cimarex Energy Co.	318 812	0.53%
3 612	Cintas Corp.	562 858	0.94%
18 516	Citigroup, Inc.	1 377 776	2.30%
8 438	Clean Harbors, Inc.	457 340	0.76%
9 362	Coca-Cola Co.	429 529	0.72%
2 722	CoStar Group, Inc.	808 298	1.35%
26 076	Coty, Inc. "A"	518 652	0.87%
11 369	CSX Corp.	625 409	1.04%
1 490	Deere & Co.	233 200	0.39%
6 700	Delta Air Lines, Inc.	375 200	0.63%
3 768	DexCom, Inc.	216 245	0.36%
4 586	DISH Network Corp. "A"	218 981	0.37%
7 309	Dollar Tree, Inc.	784 329	1.31%
3 761	Domtar Corp.	186 245	0.31%
1 862	Eastman Chemical Co.	172 496	0.29%
1 900	Edison International	120 156	0.20%
2 816	Edwards Lifesciences Corp.	317 391	0.53%
3 593	EOG Resources, Inc.	387 721	0.65%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
8 054	Exact Sciences Corp.	423 157	0.71%
2 542	Expedia, Inc.	304 455	0.51%
5 596	Facebook, Inc. "A"	987 470	1.65%
3 614	Fidelity National Information Services, Inc.	340 041	0.57%
5 630	First Republic Bank	487 783	0.81%
2 464	FleetCor Technologies, Inc.	474 147	0.79%
2 660	Foot Locker, Inc.	124 701	0.21%
8 158	General Motors Co.	334 396	0.56%
5 383	GoDaddy, Inc. "A"	270 657	0.45%
27 648	Graphic Packaging Holding Co.	427 162	0.71%
1 746	Guidewire Software, Inc.	129 658	0.22%
5 630	HCA Healthcare, Inc.	494 539	0.83%
8 155	Hess Corp.	387 118	0.65%
9 677	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	772 805	1.29%
17 800	Hologic, Inc.	760 950	1.27%
2 617	Home Depot, Inc.	496 000	0.83%
2 339	Ingersoll-Rand Plc.	208 615	0.35%
4 950	Insulet Corp.	341 550	0.57%
10 720	International Paper Co.	621 117	1.04%
2 070	JB Hunt Transport Services, Inc.	238 009	0.40%
32 369	JetBlue Airways Corp.	723 123	1.21%
3 072	Johnson & Johnson	429 220	0.72%
11 546	Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	200 323	0.33%
10 904	KeyCorp.	219 934	0.37%
4 296	Keysight Technologies, Inc.	178 714	0.30%
21 879	Kinder Morgan, Inc.	395 353	0.66%
11 494	Knight Swift Transportation	502 518	0.84%
13 631	Kroger Co.	374 171	0.62%
2 508	Lincoln National Corp.	192 790	0.32%
1 113	Lockheed Martin Corp.	357 329	0.60%
4 303	M&T Bank Corp.	735 770	1.23%
445	Markel Corp.	506 913	0.85%
2 555	McKesson Corp.	398 452	0.67%
7 644	Merck & Co., Inc.	430 128	0.72%
10 690	MetLife, Inc.	540 486	0.90%
16 882	MGIC Investment Corp.	238 205	0.40%
3 403	Microchip Technology, Inc.	299 056	0.50%
13 740	Micron Technology, Inc.	564 989	0.94%
5 114	Microsoft Corp.	437 452	0.73%
2 117	Middleby Corp.	285 689	0.48%
5 339	Motorola Solutions, Inc.	482 325	0.81%
14 655	Mylan NV	620 053	1.04%
21 962	Newfield Exploration Co.	692 462	1.16%
19 977	NIKE, Inc. "B"	1 249 561	2.09%
2 741	Nucor Corp.	174 273	0.29%
1 755	NVIDIA Corp.	339 592	0.57%
1 769	Occidental Petroleum Corp.	130 305	0.22%
7 291	Packaging Corp. of America	878 930	1.47%
8 691	PayPal Holdings, Inc.	639 831	1.07%
12 106	Pfizer, Inc.	438 479	0.73%
2 568	PNC Financial Services Group, Inc.	370 537	0.62%
92	Priceline Group, Inc.	159 872	0.27%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
14 602	QUALCOMM, Inc.	934 820	1.56%
4 035	Reinsurance Group of America, Inc.	629 178	1.05%
3 794	Republic Services, Inc.	256 512	0.43%
1 157	Rockwell Automation, Inc.	227 177	0.38%
3 470	Ross Stores, Inc.	278 467	0.47%
1 335	Royal Caribbean Cruises Ltd.	159 239	0.27%
2 920	salesforce.com, Inc.	298 512	0.50%
9 656	Service Corp. International	360 362	0.60%
2 618	ServiceNow, Inc.	341 361	0.57%
6 123	Southern Co.	294 455	0.49%
13 166	SS&C Technologies Holdings, Inc.	532 960	0.89%
1 722	Stryker Corp.	266 634	0.45%
4 837	SunTrust Banks, Inc.	312 422	0.52%
6 943	Synchrony Financial	268 069	0.45%
7 578	TD Ameritrade Holding Corp.	387 463	0.65%
5 674	Torchmark Corp.	514 689	0.86%
5 696	Trade Desk, Inc. "A"	260 478	0.43%
4 928	TransUnion	270 843	0.45%
22 264	Under Armour, Inc. "C"	296 556	0.50%
4 161	Union Pacific Corp.	557 990	0.93%
4 300	United Continental Holdings, Inc.	289 820	0.48%
3 286	United Parcel Service, Inc. "B"	391 527	0.65%
1 820	UnitedHealth Group, Inc.	401 237	0.67%
3 419	Universal Health Services, Inc. "B"	387 544	0.65%
3 641	Unum Group	199 854	0.33%
12 204	Verizon Communications, Inc.	645 958	1.08%
2 731	VF Corp.	202 094	0.34%
6 117	Wayfair, Inc. "A"	491 012	0.82%
3 215	Welltower, Inc.	205 021	0.34%
1 877	Westlake Chemical Corp.	199 957	0.33%
5 734	WestRock Co.	362 446	0.61%
5 675	Workday, Inc. "A"	577 374	0.96%
2 180	Wynn Resorts Ltd.	367 526	0.61%
3 063	Yum! Brands, Inc.	249 971	0.42%
3 506	Zebra Technologies Corp. "A"	363 923	0.61%
876	Zillow Group, Inc. "A"	35 688	0.06%
6 792	Zillow Group, Inc. "C"	277 929	0.46%
<b>Vereinigtes Königreich / United Kingdom</b>		<b>629 257</b>	<b>1.05%</b>
1 061	Aptiv Plc.	90 005	0.15%
6 165	STERIS Plc.	539 252	0.90%
<b>Kanada / Canada</b>		<b>545 599</b>	<b>0.91%</b>
7 691	Waste Connections, Inc.	545 599	0.91%
<b>Hongkong / Hong Kong</b>		<b>368 111</b>	<b>0.62%</b>
12 676	Melco Crown Entertainment Ltd.—ADR	368 111	0.62%
<b>China / China</b>		<b>358 399</b>	<b>0.60%</b>
1 058	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	182 431	0.31%
1 872	New Oriental Education & Technology Group, Inc.—ADR	175 968	0.29%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (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>Schweiz / Switzerland</b>			<b>267 918</b>	<b>0.45%</b>
2 819	TE Connectivity Ltd.		267 918	0.45%
<b>Bermudas / Bermuda</b>			<b>210 011</b>	<b>0.35%</b>
5 973	XL Group Ltd.		210 011	0.35%
<b>Britischen Jungferninseln / British Virgin Islands</b>			<b>176 333</b>	<b>0.29%</b>
12 600	J2 Acquisition Ltd.		126 000	0.21%
5 243	Ocelot Partners Ltd.		50 333	0.08%
<b>Warrants</b>			<b>7 560</b>	<b>0.02%</b>
<b>USD</b>			<b>7 560</b>	<b>0.02%</b>
12 600	J2 Acquisition Ltd.—Warrants	10.10.20	7 560	0.02%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>628 610</b>	<b>1.05%</b>
<b>Irland / Ireland</b>			<b>628 610</b>	<b>1.05%</b>
2 330	SPDR S&P 500 UCITS ETF		628 610	1.05%

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 2017 / as at 31 December 2017

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / acquisition cost: USD 11 861 646)	16 947 844
Bankguthaben / Bank deposits <sup>1</sup>	97 419
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	28 678
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivable	10 544
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>17 084 485</b>

#### Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	13 555
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 829
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>22 384</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>17 062 101</b>

<sup>1</sup>Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern. / Also include bank deposits/bank liabilities at brokers.

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

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY

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

vom 1. Juli 2017 bis zum 31. Dezember 2017 / from 1 July 2017 to 31 December 2017

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	133 564
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	16
Sonstige Erträge / Other income	1 256
Ertragsausgleich / Equalisation	1 799

#### Total Ertrag / Total Income

**136 635**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	86 591
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	56 061

#### Total Aufwand / Total Expenses

**142 652**

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

**-6 017**

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

- Wertpapieren / Securities	748 846
Ertragsausgleich / Equalisation	-55 938

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

**686 891**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 151 656
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 189

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

**1 839 736**

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

30. Juni 2017 /  
30 June 2017  
USD

31. Dezember 2017 /  
31 December 2017  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	23 313 044	17 624 716
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 306 853	1 839 736
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-7 984 659	-2 394 769
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-10 522	-7 582
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>17 624 716</b>	<b>17 062 101</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 statement.

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	31. Dezember 2017 in Stück / 31 December 2017 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	6 535.33	3 732.99	3 589.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	58 005.72	46 651.72	35 703.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	54 357.20	28 687.94	28 228.24
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	6 235.03	6 171.40	6 125.04
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>23 313 044</b>	<b>17 624 716</b>	<b>17 062 101</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)	160.09	178.48	196.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	174.61	196.83	218.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	205.33	233.33	260.49
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	156.72	175.35	194.26
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	0.80	1.80	2.10

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2017 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>		<b>16 947 844</b>	<b>99.33%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>		<b>16 947 844</b>	<b>99.33%</b>
<b>Aktien / Equities</b>		<b>16 947 844</b>	<b>99.33%</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>		<b>16 810 488</b>	<b>98.53%</b>
2 079	AbbVie, Inc.	201 060	1.18%
806	Advance Auto Parts, Inc.	80 350	0.47%
850	Aetna, Inc.	153 331	0.90%
1 951	Alliant Energy Corp.	83 132	0.49%
444	Alphabet, Inc. "A"	467 710	2.74%
1 293	Altria Group, Inc.	92 333	0.54%
1 606	Ameren Corp.	94 738	0.56%
1 428	American Express Co.	141 815	0.83%
1 469	American International Group, Inc.	87 523	0.51%
1 039	Ameriprise Financial, Inc.	176 079	1.03%
668	Amgen, Inc.	116 165	0.68%
977	Amphenol Corp. "A"	85 781	0.50%
1 806	Anadarko Petroleum Corp.	96 874	0.57%
5 574	Apple, Inc.	943 288	5.53%
1 779	Applied Materials, Inc.	90 942	0.53%
1 863	Archer-Daniels-Midland Co.	74 669	0.44%
1 756	Arthur J Gallagher & Co.	111 120	0.65%
6 614	AT&T, Inc.	257 152	1.51%
1 782	Athene Holdings Ltd. "A"	92 147	0.54%
14 172	Bank of America Corp.	418 357	2.45%
2 173	Best Buy Co., Inc.	148 785	0.87%
330	Biogen, Inc.	105 128	0.62%
2 520	BorgWarner, Inc.	128 747	0.75%
3 876	Boston Scientific Corp.	96 086	0.56%
396	Broadcom Ltd.	101 732	0.60%
978	Caterpillar, Inc.	154 113	0.90%
846	Celgene Corp.	88 289	0.52%
3 307	Chevron Corp.	414 003	2.43%
6 614	Cisco Systems, Inc.	253 316	1.48%
4 346	Citigroup, Inc.	323 386	1.90%
3 307	Citizens Financial Group, Inc.	138 828	0.81%
2 079	CMS Energy Corp.	98 337	0.58%
2 902	Coca-Cola Co.	133 144	0.78%
649	Cummins, Inc.	114 639	0.67%
2 079	CVS Health Corp.	150 727	0.88%
1 134	Dominion Energy, Inc.	91 922	0.54%
1 795	DowDuPont, Inc.	127 840	0.75%
1 500	DR Horton, Inc.	76 605	0.45%
1 134	Eaton Corp. Plc.	89 597	0.52%
2 362	eBay, Inc.	89 142	0.52%
1 105	Edison International	69 880	0.41%
1 607	Emerson Electric Co.	111 992	0.66%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 228	EOG Resources, Inc.	132 513	0.78%
2 136	Exelon Corp.	84 180	0.49%
2 268	Express Scripts Holding Co.	169 284	0.99%
1 228	Facebook, Inc. "A"	216 693	1.27%
228	FedEx Corp.	56 895	0.33%
11 338	Ford Motor Co.	141 612	0.83%
7 411	Freeport-McMoRan, Inc.	140 513	0.82%
1 407	General Mills, Inc.	83 421	0.49%
3 968	General Motors Co.	162 648	0.95%
1 984	Gilead Sciences, Inc.	142 134	0.83%
1 663	Halliburton Co.	81 271	0.48%
888	Henry Schein, Inc.	62 053	0.36%
6 803	Host Hotels & Resorts, Inc.	135 040	0.79%
9 448	HP, Inc.	198 502	1.16%
6 449	Intel Corp.	297 686	1.74%
715	JM Smucker Co.	88 832	0.52%
2 779	Johnson & Johnson	388 282	2.28%
4 724	JPMorgan Chase & Co.	505 185	2.96%
1 542	Kohl's Corp.	83 623	0.49%
508	L3 Technologies, Inc.	100 508	0.59%
1 351	Lincoln National Corp.	103 851	0.61%
850	Marriott International, Inc. "A"	115 370	0.68%
1 417	Mastercard, Inc. "A"	214 477	1.26%
794	McDonald's Corp.	136 663	0.80%
2 834	Merck & Co., Inc.	159 469	0.93%
1 739	MetLife, Inc.	87 924	0.52%
5 501	Micron Technology, Inc.	226 201	1.33%
7 181	Microsoft Corp.	614 263	3.60%
1 974	Newell Brands, Inc.	60 997	0.36%
455	Northrop Grumman Corp.	139 644	0.82%
4 861	Nuance Communications, Inc.	79 477	0.47%
1 252	Nucor Corp.	79 602	0.47%
965 000	NuVim, Inc.	4 825	0.03%
2 834	Oracle Corp.	133 992	0.79%
1 606	PepsiCo., Inc.	192 592	1.13%
4 481	Pfizer, Inc.	162 302	0.95%
1 264	PG&E Corp.	56 665	0.33%
1 134	PNC Financial Services Group, Inc.	163 625	0.96%
2 748	PPL Corp.	85 051	0.50%
1 943	Procter & Gamble Co.	178 523	1.05%
1 003	Prudential Financial, Inc.	115 325	0.68%
1 616	QUALCOMM, Inc.	103 456	0.61%
1 606	Robert Half International, Inc.	89 197	0.52%
1 965	SCANA Corp.	78 168	0.46%
1 246	Schlumberger Ltd.	83 968	0.49%
1 321	Stericycle, Inc.	89 815	0.53%
3 261	Symantec Corp.	91 504	0.54%
1 932	Target Corp.	126 063	0.74%
2 016	TD Ameritrade Holding Corp.	103 078	0.60%
639	Thermo Fisher Scientific, Inc.	121 333	0.71%
2 269	Trimble, Inc.	92 212	0.54%
1 417	Union Pacific Corp.	190 020	1.11%

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 2017 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2017 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
567	United Rentals, Inc.	97 473	0.57%
2 099	Unum Group	115 214	0.68%
1 599	US Bancorp	85 674	0.50%
1 701	Valero Energy Corp.	156 339	0.92%
5 663	Verizon Communications, Inc.	299 743	1.76%
1 890	Visa, Inc. "A"	215 498	1.26%
1 250	Walgreens Boots Alliance, Inc.	90 775	0.53%
2 834	Wal-Mart Stores, Inc.	279 857	1.64%
1 134	Waste Management, Inc.	97 864	0.57%
6 141	Wells Fargo & Co.	372 574	2.18%
510	Whirlpool Corp.	86 006	0.50%
840	WR Berkley Corp.	60 186	0.35%
2 079	Xcel Energy, Inc.	100 021	0.59%
1 228	Xylem, Inc.	83 750	0.49%
1 228	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	148 183	0.87%
<b>Irland / Ireland</b>		<b>137 356</b>	<b>0.80%</b>
1 701	Medtronic Plc.	137 356	0.80%
<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>
2 662 250	Matech Corp.	0	0.00%

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. Aktienklassen

---

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

<b>Subfonds</b>	<b>Aktienkategorie</b>	<b>Auflegungsdatum</b>
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY	R-USD	22. Dezember 2017
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	R-EUR	23. November 2017
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch-EUR	2. August 2017
GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME	R-EUR	29. Dezember 2017
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	J1-JPY	11. Oktober 2017
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	Cah-EUR	19. September 2017

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden folgende Subfonds fusioniert:

<b>Einbringender Subfonds</b>	<b>Aufnehmender Subfonds</b>	<b>Fusionsdatum</b>
GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY	GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	24. November 2017
GAM Multistock - ENERGY EQUITY	GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	24. November 2017
GAM Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY	GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	24. November 2017

## 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 - CHINA EVOLUTION EQUITY	R-USD	22 December 2017
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	R-EUR	23 November 2017
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY	Ch-EUR	2 August 2017
GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME	R-EUR	29 December 2017
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	J1-JPY	11 October 2017
GAM Multistock - JAPAN EQUITY	Cah-EUR	19 September 2017

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

<b>Merged Sub-Fund</b>	<b>Incorporating Sub-fund</b>	<b>Merger date</b>
GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY	GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	24 November 2017
GAM Multistock - ENERGY EQUITY	GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	24 November 2017
GAM Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY	GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	24 November 2017

## 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 2017. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn / Verlust auf absoluter Basis.

Subfonds	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock -</b>				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	EUR	-	-	0.32%
ASIA FOCUS EQUITY	USD	8.50%	8.23%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	0.33%	0.27%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	14.62%	14.60%	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	2.67%	2.65%	-
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	5.75%	5.74%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	19.86%	19.11%	-
JAPAN EQUITY	JPY	0.11%	0.11%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	12.51%	12.27%	-
SWISS EQUITY	CHF	1.14%	1.14%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	4.90%	4.82%	-
US LEADING EQUITY	USD	8.07%	7.97%	-

### 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 2017:

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	2 121 500	3.03%
Vereinigtes Königreich	USD	1 735 984	2.48%
Vereinigte Staaten	USD	838 263	1.20%
Bundesrepublik Deutschland	USD	674 232	0.96%
Königreich Belgien	USD	312 981	0.45%
Königreich der Niederlande	USD	289 895	0.41%
Kanada	USD	226 420	0.32%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>6 199 275</b>	<b>8.85%</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>			
Vereinigte Staaten	USD	544 588	0.07%
Bundesrepublik Deutschland	USD	462 273	0.06%
Königreich der Niederlande	USD	459 724	0.06%
Französische Republik	USD	453 509	0.06%
Vereinigtes Königreich	USD	302 401	0.04%
Königreich Belgien	USD	78 364	0.01%
Kanada	USD	14 962	0.00%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>2 315 821</b>	<b>0.30%</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>			
Vereinigtes Königreich	EUR	11 458 077	2.81%
Französische Republik	EUR	9 387 408	2.30%
Vereinigte Staaten	EUR	7 587 415	1.86%
Königreich Belgien	EUR	6 884 951	1.69%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	6 766 923	1.66%
Königreich der Niederlande	EUR	6 357 373	1.56%
Kanada	EUR	2 594 906	0.64%
Königreich Schweden	EUR	1 371 844	0.34%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>52 408 897</b>	<b>12.86%</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>			
Vereinigte Staaten	EUR	858 848	0.57%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	688 486	0.46%
Vereinigtes Königreich	EUR	643 009	0.43%
Französische Republik	EUR	617 859	0.41%
Königreich der Niederlande	EUR	272 955	0.18%
Kanada	EUR	260 562	0.17%
Königreich Belgien	EUR	158 738	0.11%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>3 500 457</b>	<b>2.33%</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>			
Bundesrepublik Deutschland	EUR	390 811	1.02%
Vereinigte Staaten	EUR	356 062	0.93%
Französische Republik	EUR	310 483	0.81%
Vereinigtes Königreich	EUR	261 175	0.68%
Königreich Belgien	EUR	253 138	0.66%
Kanada	EUR	197 255	0.52%
Königreich der Niederlande	EUR	144 763	0.38%
Republik Österreich	EUR	114 905	0.30%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>2 028 592</b>	<b>5.30%</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>			
Vereinigtes Königreich	USD	24 897 269	10.69%
Französische Republik	USD	18 370 334	7.89%
Bundesrepublik Deutschland	USD	4 913 551	2.11%
Republik Österreich	USD	28 551	0.01%
Vereinigte Staaten	USD	28 033	0.01%
Königreich der Niederlande	USD	26 720	0.01%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>48 264 458</b>	<b>20.72%</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>			
Vereinigte Staaten	JPY	7 348 945 728	3.07%
Vereinigtes Königreich	JPY	5 897 946 632	2.47%
Bundesrepublik Deutschland	JPY	5 777 684 740	2.42%
Französische Republik	JPY	5 555 216 840	2.32%
Königreich Belgien	JPY	4 072 004 017	1.70%
Königreich der Niederlande	JPY	1 594 199 740	0.67%
Republik Österreich	JPY	817 907 997	0.34%
Finland Government Bond	JPY	30 332 684	0.01%
Kanada	JPY	16 948 911	0.01%
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>31 111 187 289</b>	<b>13.01%</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>			
Vereinigtes Königreich	EUR	6 721 836	2.80%
Vereinigte Staaten	EUR	5 343 507	2.23%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	3 722 057	1.55%
Französische Republik	EUR	3 547 876	1.48%
Republik Österreich	EUR	2 323 773	0.97%
Königreich Belgien	EUR	2 307 136	0.96%
Königreich der Niederlande	EUR	1 689 374	0.70%
Kanada	EUR	303 931	0.13%
Finland Government Bond	EUR	59 815	0.02%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>26 019 305</b>	<b>10.84%</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock - SWISS EQUITY</b>			
Vereinigtes Königreich	CHF	454 531	0.24%
Königreich Belgien	CHF	439 999	0.23%
Vereinigte Staaten	CHF	429 616	0.22%
Französische Republik	CHF	336 297	0.17%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	330 356	0.17%
Republik Österreich	CHF	143 650	0.07%
Königreich der Niederlande	CHF	106 550	0.06%
Finland Government Bond	CHF	16 122	0.01%
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>2 257 121</b>	<b>1.17%</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>			
Republik Österreich	CHF	1 187 470	0.88%
Vereinigtes Königreich	CHF	1 177 885	0.87%
Vereinigte Staaten	CHF	1 126 922	0.83%
Königreich der Niederlande	CHF	1 111 400	0.82%
Königreich Belgien	CHF	1 102 230	0.82%
Französische Republik	CHF	598 463	0.44%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	456 085	0.34%
Finland Government Bond	CHF	133 719	0.10%
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>6 894 174</b>	<b>5.10%</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>			
Vereinigtes Königreich	USD	2 674 990	4.47%
Französische Republik	USD	1 970 878	3.29%
Bundesrepublik Deutschland	USD	524 901	0.88%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>5 170 769</b>	<b>8.64%</b>

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS auf einer absoluten Basis, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 31. Dezember 2017:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
<b>GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International	Vereinigtes Königreich	EUR	-	3 701 200
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	-	813
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	EUR	-	522 321
Credit Suisse AG Dublin	Republik Irland	EUR	-	1 045 322
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>2 134 370</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	2 708 581	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	USD	1 097 860	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	596 563	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	546 551	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	345 097	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	251 862	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	225 733	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>5 772 247</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	1 791 384	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	373 117	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>2 164 501</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	17 417 226	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	7 786 972	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	7 145 591	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	EUR	6 622 860	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	EUR	5 299 614	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	5 255 663	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>49 527 926</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	1 818 626	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	1 076 989	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	EUR	241 849	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	157 368	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>3 294 832</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	622 979	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	EUR	427 594	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	347 549	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	321 270	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	EUR	109 872	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>1 829 264</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	44 385 627	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	108 228	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>44 493 855</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	JPY	14 649 294 617	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	JPY	5 126 650 249	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	2 761 644 069	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	JPY	2 752 757 583	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	JPY	2 726 001 892	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	951 824 521	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	JPY	387 499 614	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	JPY	3 135 510	-
<b>Gesamt</b>		<b>JPY</b>	<b>29 358 808 055</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	EUR	9 130 367	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	EUR	7 357 800	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	2 387 286	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	EUR	2 065 796	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	1 876 969	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	1 003 358	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	700 520	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>24 522 096</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>				
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	1 458 456	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	505 891	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	176 979	-
<b>Gesamt</b>		<b>CHF</b>	<b>2 141 326</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	4 196 039	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	815 925	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	775 747	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	430 423	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	CHF	130 498	-
<b>Gesamt</b>		<b>CHF</b>	<b>6 348 632</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
<b>GAM Multistock - US LEADING EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	4 769 306	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>4 769 306</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 2017:

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>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	6 199 275	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>6 199 275</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	2 315 821	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>2 315 821</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	52 408 897	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>52 408 897</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	3 500 457	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>3 500 457</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	2 028 592	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>2 028 592</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	48 264 458	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>48 264 458</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	JPY	31 111 187 289	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>31 111 187 289</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	26 019 305	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>26 019 305</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	CHF	2 257 121	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>2 257 121</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	CHF	6 894 174	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>6 894 174</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	
		Verleihte Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
<b>GAM Multistock -</b>					
<b>US LEADING EQUITY</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	5 170 769	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>5 170 769</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 2017:

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>ASIA FOCUS EQUITY</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	226 420	-
EUR	USD	-	-	3 398 607	-
GBP	USD	-	-	1 735 984	-
USD	USD	-	-	838 263	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 199 274</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	14 962	-
EUR	USD	-	-	1 453 869	-
GBP	USD	-	-	302 401	-
USD	USD	-	-	544 588	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 315 820</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	EUR	-	-	2 594 906	-
EUR	EUR	-	-	29 396 655	-
GBP	EUR	-	-	11 458 076	-
SEK	EUR	-	-	1 371 844	-
USD	EUR	-	-	7 587 415	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52 408 896</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	EUR	-	-	260 563	-
EUR	EUR	-	-	1 738 038	-
GBP	EUR	-	-	643 009	-
USD	EUR	-	-	858 848	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 500 458</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	EUR	-	-	197 255	-
EUR	EUR	-	-	1 214 100	-
GBP	EUR	-	-	261 175	-
USD	EUR	-	-	356 062	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 028 592</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
EUR	USD	-	-	23 339 156	-
GBP	USD	-	-	24 897 269	-
USD	USD	-	-	28 033	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48 264 458</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					
CAD	JPY	-	-	16 948 911	-
EUR	JPY	-	-	17 847 346 018	-
GBP	JPY	-	-	5 897 946 632	-
USD	JPY	-	-	7 348 945 728	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	-	-	<b>31 111 187 289</b>	-
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
CAD	EUR	-	-	303 931	-
EUR	EUR	-	-	13 650 031	-
GBP	EUR	-	-	6 721 836	-
USD	EUR	-	-	5 343 508	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	-	-	<b>26 019 306</b>	-
<b>SWISS EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
EUR	CHF	-	-	1 372 974	-
GBP	CHF	-	-	454 531	-
USD	CHF	-	-	429 616	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	-	-	<b>2 257 121</b>	-
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
EUR	CHF	-	-	4 589 366	-
GBP	CHF	-	-	1 177 885	-
USD	CHF	-	-	1 126 923	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	-	-	<b>6 894 174</b>	-
<b>US LEADING EQUITY</b>					
Wertpapierleihtransaktion					
EUR	USD	-	-	2 495 778	-
GBP	USD	-	-	2 674 990	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	-	-	<b>5 170 768</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 2017:

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 - ASIA FOCUS EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	230 638	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	34 703	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	513 888	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	5 420 046	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>6 199 275</b>	-	-	-	-

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleiene 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>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	425 165	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	1 890 656	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>2 315 821</b>	-	-	-	-
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	1 510 344	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	102 121	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	1 979 224	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	3 151 369	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	45 665 838	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>52 408 896</b>	-	-	-	-
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	33 263	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	23 850	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	462 242	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	110 812	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	2 870 290	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>3 500 457</b>	-	-	-	-
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	131 677	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	85 804	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	90 022	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	134 380	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	1 586 709	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>2 028 592</b>	-	-	-	-
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	26 720	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	28 033	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	1 695 221	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	46 514 484	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>48 264 458</b>	-	-	-	-
<b>JAPAN EQUITY</b>						
unter einem Tag	JPY	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	68 339 289	-	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	702 783 840	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	1 251 639 692	-	-	-	-
über ein Jahr	JPY	29 088 424 468	-	-	-	-
unbefristet	JPY	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>31 111 187 289</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 - LUXURY BRANDS EQUITY</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	212 077	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	1 561 707	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	24 245 521	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>26 019 305</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</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	1 152	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	2 255 970	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>2 257 122</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	201 438	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	211 340	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	34 837	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	6 446 559	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>6 894 174</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	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	182 139	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	4 988 630	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>5 170 769</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 2017:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		Nicht realisierter Gewinn/Verlust	TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere			
<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	-	-	44 180	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	2 090 190	-
über ein Jahr	EUR	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 134 370</b>	<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleiene 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	5 772 247	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>5 772 247</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	2 164 501	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>2 164 501</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	49 527 926	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>49 527 926</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	3 294 832	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>3 294 832</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	1 829 263	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>1 829 263</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	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	44 493 855	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>44 493 855</b>		<b>-</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleiene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
<b>GAM Multistock - 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	29 358 808 055	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>29 358 808 055</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	24 522 096	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>24 522 096</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	2 141 326	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>2 141 326</b>		<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</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	6 348 632	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>6 348 632</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	4 769 306	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>4 769 306</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 genetnet 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.

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

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 des Fonds gehalten.

### Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2017 war keine Barsicherheit aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Der Fonds 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 2017 von der Verwahrstelle (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
<b>GAM Multistock -</b>		
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	USD	2 936 579
State Street Bank	USD	2 109 506
Bank of New York	USD	1 153 189
<b>Total Collateral Safekeeping</b>	<b>USD</b>	<b>6 199 274</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	USD	1 924 001
Bank of New York	USD	391 820
<b>Total Collateral Safekeeping</b>	<b>USD</b>	<b>2 315 821</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>		
Bank of New York	EUR	37 085 527
JP Morgan Chase	EUR	15 323 370
<b>Total Collateral Safekeeping</b>	<b>EUR</b>	<b>52 408 897</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	EUR	2 177 227
Bank of New York	EUR	1 323 230
<b>Total Collateral Safekeeping</b>	<b>EUR</b>	<b>3 500 457</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>		
Bank of New York	EUR	1 454 788
JP Morgan Chase	EUR	573 804
<b>Total Collateral Safekeeping</b>	<b>EUR</b>	<b>2 028 592</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	USD	48 264 458
<b>Total Collateral Safekeeping</b>	<b>USD</b>	<b>48 264 458</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>		
Bank of New York	JPY	16 867 489 048
JP Morgan Chase	JPY	14 243 698 241
<b>Total Collateral Safekeeping</b>	<b>JPY</b>	<b>31 111 187 289</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	EUR	17 566 132
Bank of New York	EUR	8 453 173
<b>Total Collateral Safekeeping</b>	<b>EUR</b>	<b>26 019 305</b>
<b>SWISS EQUITY</b>		
Bank of New York	CHF	2 070 516
JP Morgan Chase	CHF	186 606
<b>Total Collateral Safekeeping</b>	<b>CHF</b>	<b>2 257 122</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>		
Bank of New York	CHF	5 225 056
JP Morgan Chase	CHF	1 669 117
<b>Total Collateral Safekeeping</b>	<b>CHF</b>	<b>6 894 173</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	USD	5 170 769
<b>Total Collateral Safekeeping</b>	<b>USD</b>	<b>5 170 769</b>

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

---

### **Barsicherheiten**

Für alle Informationen zu Barsicherheiten verweisen wir auf die Anmerkung Sicherheiten auf Seite 10.

### **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 der Berichtsperiode 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 2017. 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 on an absolute basis.

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	-	-	0.32%
ASIA FOCUS EQUITY	USD	8.50%	8.23%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	0.33%	0.27%	-
EUROLAND VALUE EQUITY	EUR	14.62%	14.60%	-
GERMAN FOCUS EQUITY	EUR	2.67%	2.65%	-
GLOBAL EQUITY INCOME	EUR	5.75%	5.74%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY	USD	19.86%	19.11%	-
JAPAN EQUITY	JPY	0.11%	0.11%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	12.51%	12.27%	-
SWISS EQUITY	CHF	1.14%	1.14%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	4.90%	4.82%	-
US LEADING EQUITY	USD	8.07%	7.97%	-

### 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 2017:

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	2 121 500	3.03%
United Kingdom	USD	1 735 984	2.48%
United States	USD	838 263	1.20%
Federal Republic of Germany	USD	674 232	0.96%
Kingdom of Belgium	USD	312 981	0.45%
Kingdom of the Netherlands	USD	289 895	0.41%
Canada	USD	226 420	0.32%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>6 199 275</b>	<b>8.85%</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>			
United States	USD	544 588	0.07%
Federal Republic of Germany	USD	462 273	0.06%
Kingdom of the Netherlands	USD	459 724	0.06%
France, Republic	USD	453 509	0.06%
United Kingdom	USD	302 401	0.04%
Kingdom of Belgium	USD	78 364	0.01%
Canada	USD	14 962	0.00%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>2 315 821</b>	<b>0.30%</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>			
United Kingdom	EUR	11 458 077	2.81%
France, Republic	EUR	9 387 408	2.30%
United States	EUR	7 587 415	1.86%
Kingdom of Belgium	EUR	6 884 951	1.69%
Federal Republic of Germany	EUR	6 766 923	1.66%
Kingdom of the Netherlands	EUR	6 357 373	1.56%
Canada	EUR	2 594 906	0.64%
Königreich Schweden	EUR	1 371 844	0.34%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>52 408 897</b>	<b>12.86%</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>GERMAN FOCUS EQUITY</b>			
United States	EUR	858 848	0.57%
Federal Republic of Germany	EUR	688 486	0.46%
United Kingdom	EUR	643 009	0.43%
France, Republic	EUR	617 859	0.41%
Kingdom of the Netherlands	EUR	272 955	0.18%
Canada	EUR	260 562	0.17%
Kingdom of Belgium	EUR	158 738	0.11%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>3 500 457</b>	<b>2.33%</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>			
Federal Republic of Germany	EUR	390 811	1.02%
United States	EUR	356 062	0.93%
France, Republic	EUR	310 483	0.81%
United Kingdom	EUR	261 175	0.68%
Kingdom of Belgium	EUR	253 138	0.66%
Canada	EUR	197 255	0.52%
Kingdom of the Netherlands	EUR	144 763	0.38%
Republic of Austria	EUR	114 905	0.30%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>2 028 592</b>	<b>5.30%</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>			
United Kingdom	USD	24 897 269	10.69%
France, Republic	USD	18 370 334	7.89%
Federal Republic of Germany	USD	4 913 551	2.11%
Republic of Austria	USD	28 551	0.01%
United States	USD	28 033	0.01%
Kingdom of the Netherlands	USD	26 720	0.01%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>48 264 458</b>	<b>20.72%</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>			
United States	JPY	7 348 945 728	3.07%
United Kingdom	JPY	5 897 946 632	2.47%
Federal Republic of Germany	JPY	5 777 684 740	2.42%
France, Republic	JPY	5 555 216 840	2.32%
Kingdom of Belgium	JPY	4 072 004 017	1.70%
Kingdom of the Netherlands	JPY	1 594 199 740	0.67%
Republic of Austria	JPY	817 907 997	0.34%
Finland Government Bond	JPY	30 332 684	0.01%
Canada	JPY	16 948 911	0.01%
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>31 111 187 289</b>	<b>13.01%</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>			
United Kingdom	EUR	6 721 836	2.80%
United States	EUR	5 343 507	2.23%
Federal Republic of Germany	EUR	3 722 057	1.55%
France, Republic	EUR	3 547 876	1.48%
Republic of Austria	EUR	2 323 773	0.97%
Kingdom of Belgium	EUR	2 307 136	0.96%
Kingdom of the Netherlands	EUR	1 689 374	0.70%
Canada	EUR	303 931	0.13%
Finland Government Bond	EUR	59 815	0.02%
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>26 019 305</b>	<b>10.84%</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>SWISS EQUITY</b>			
United Kingdom	CHF	454 531	0.24%
Kingdom of Belgium	CHF	439 999	0.23%
United States	CHF	429 616	0.22%
France, Republic	CHF	336 297	0.17%
Federal Republic of Germany	CHF	330 356	0.17%
Republic of Austria	CHF	143 650	0.07%
Kingdom of the Netherlands	CHF	106 550	0.06%
Finland Government Bond	CHF	16 122	0.01%
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>2 257 121</b>	<b>1.17%</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>			
Republic of Austria	CHF	1 187 470	0.88%
United Kingdom	CHF	1 177 885	0.87%
United States	CHF	1 126 922	0.83%
Kingdom of the Netherlands	CHF	1 111 400	0.82%
Kingdom of Belgium	CHF	1 102 230	0.82%
France, Republic	CHF	598 463	0.44%
Federal Republic of Germany	CHF	456 085	0.34%
Finland Government Bond	CHF	133 719	0.10%
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>6 894 174</b>	<b>5.10%</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>			
United Kingdom	USD	2 674 990	4.47%
France, Republic	USD	1 970 878	3.29%
Federal Republic of Germany	USD	524 901	0.88%
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>5 170 769</b>	<b>8.64%</b>

The following table details the market value of securities lent and the unrealised value of TRS on an absolute basis, analysed by counterparty, as at 31 December 2017:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International	United Kingdom	EUR	-	3 701 200
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	-	813
Deutsche Bank AG	United Kingdom	EUR	-	522 321
Credit Suisse AG Dublin	Republic of Ireland	EUR	-	1 045 322
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>2 134 370</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	2 708 581	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	USD	1 097 860	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	USD	596 563	-
UBS AG	United Kingdom	USD	546 551	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	345 097	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	251 862	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	225,733	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>5 772 247</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	1 791 384	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	373 117	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>2 164 501</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>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	17 417 226	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	7 786 972	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	7 145 591	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	EUR	6 622 860	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	EUR	5 299 614	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	5 255 663	-
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>49 527 926</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	1 818 626	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	1 076 989	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	EUR	241 849	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	157 368	-
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>3 294 832</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	622 979	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	EUR	427 594	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	347 549	-
UBS AG	United Kingdom	EUR	321 270	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	EUR	109 872	-
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>1 829 264</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	44 385 627	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	108 228	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>44 493 855</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Goldman Sachs International	United Kingdom	JPY	14 649 294 617	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	JPY	5 126 650 249	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	JPY	2 761 644 069	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	JPY	2 752 757 583	-
BNP Paribas Arbitrage SNC	France	JPY	2 726 001 892	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	JPY	951 824 521	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	JPY	387,499,614	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	United Kingdom	JPY	3,135,510	-
<b>Total</b>		<b>JPY</b>	<b>29 358 808 055</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Credit Suisse AG	United Kingdom	EUR	9 130 367	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	EUR	7 357 800	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	2 387 286	-
Societe Generale S.A.	France	EUR	2 065 796	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	1 876 969	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	1 003 358	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	700,520	-
<b>Total</b>		<b>EUR</b>	<b>24 522 096</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>				
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	1 458 456	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	505 891	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	176 979	-
<b>Total</b>		<b>CHF</b>	<b>2 141 326</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	4 196 039	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	815 925	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	775 747	-
Credit Suisse AG	United Kingdom	CHF	430 423	-
Deutsche Bank AG	United Kingdom	CHF	130 498	-
<b>Total</b>		<b>CHF</b>	<b>6 348 632</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 - US LEADING EQUITY</b>				
Deutsche Bank AG	United Kingdom	USD	4 769 306	-
<b>Total</b>		<b>USD</b>	<b>4 769 306</b>	-

### 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 2017:

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>				
<b>Fixed-income</b>				
Investment-grade	USD	6 199 275	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>6 199 275</b>	-	-
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
<b>Fixed-income</b>				
Investment-grade	USD	2 315 821	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>2 315 821</b>	-	-
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
<b>Fixed-income</b>				
Investment-grade	EUR	52 408 897	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>52 408 897</b>	-	-
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
<b>Fixed-income</b>				
Investment-grade	EUR	3 500 457	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>3 500 457</b>	-	-
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
<b>Fixed-income</b>				
Investment-grade	EUR	2 028 592	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>2 028 592</b>	-	-
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
<b>Fixed-income</b>				
Investment-grade	USD	48 264 458	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>48 264 458</b>	-	-
<b>JAPAN EQUITY</b>				
<b>Fixed-income</b>				
Investment-grade	JPY	31 111 187 289	-	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>31 111 187 289</b>	-	-
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
<b>Fixed-income</b>				
Investment-grade	EUR	26 019 305	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>26 019 305</b>	-	-
<b>SWISS EQUITY</b>				
<b>Fixed-income</b>				
Investment-grade	CHF	2 257 121	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>2 257 121</b>	-	-
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
<b>Fixed-income</b>				
Investment-grade	CHF	6 894 174	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>6 894 174</b>	-	-
<b>US LEADING EQUITY</b>				
<b>Fixed-income</b>				
Investment-grade	USD	5 170 769	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>5 170 769</b>	-	-

## Appendix II - Securities Financing Transactions

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 2017:

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>ASIA FOCUS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	226 420	-
EUR	USD	-	-	3 398 607	-
GBP	USD	-	-	1 735 984	-
USD	USD	-	-	838 263	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 199 274</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	14 962	-
EUR	USD	-	-	1 453 869	-
GBP	USD	-	-	302 401	-
USD	USD	-	-	544 588	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 315 820</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	2 594 906	-
EUR	EUR	-	-	29 396 655	-
GBP	EUR	-	-	11 458 076	-
SEK	EUR	-	-	1 371 844	-
USD	EUR	-	-	7 587 415	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52 408 896</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	260 563	-
EUR	EUR	-	-	1 738 038	-
GBP	EUR	-	-	643 009	-
USD	EUR	-	-	858 848	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 500 458</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	197 255	-
EUR	EUR	-	-	1 214 100	-
GBP	EUR	-	-	261 175	-
USD	EUR	-	-	356 062	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 028 592</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	23 339 156	-
GBP	USD	-	-	24 897 269	-
USD	USD	-	-	28 033	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>48 264 458</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	JPY	-	-	16 948 911	-
EUR	JPY	-	-	17 847 346 018	-
GBP	JPY	-	-	5 897 946 632	-
USD	JPY	-	-	7 348 945 728	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>31 111 187 289</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>LUXURY BRANDS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	303 931	-
EUR	EUR	-	-	13 650 031	-
GBP	EUR	-	-	6 721 836	-
USD	EUR	-	-	5 343 508	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>26 019 306</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
EUR	CHF	-	-	1 372 974	-
GBP	CHF	-	-	454 531	-
USD	CHF	-	-	429 616	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 257 121</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>					
Securities lending transactions					
EUR	CHF	-	-	4 589 366	-
GBP	CHF	-	-	1 177 885	-
USD	CHF	-	-	1 126 923	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 894 174</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	2 495 778	-
GBP	USD	-	-	2 674 990	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 170 768</b>	<b>-</b>

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 2017:

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>ASIA FOCUS EQUITY</b>						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	230 638	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	34 703	-	-	-	-
three months to one year	USD	513 888	-	-	-	-
more than one year	USD	5 420 046	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>6 199 275</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	-	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	425 165	-	-	-	-
more than one year	USD	1 890 656	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>2 315 821</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>EUROLAND VALUE EQUITY</b>						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	1 510 344	-	-	-	-
one week to one month	EUR	102 121	-	-	-	-
one to three months	EUR	1 979 224	-	-	-	-
three months to one year	EUR	3 151 369	-	-	-	-
more than one year	EUR	45 665 838	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>52 408 896</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	33 263	-	-	-	-
one week to one month	EUR	23 850	-	-	-	-
one to three months	EUR	462 242	-	-	-	-
three months to one year	EUR	110 812	-	-	-	-
more than one year	EUR	2 870 290	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>3 500 457</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	131 677	-	-	-	-
one week to one month	EUR	85 804	-	-	-	-
one to three months	EUR	90 022	-	-	-	-
three months to one year	EUR	134 380	-	-	-	-
more than one year	EUR	1 586 709	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>2 028 592</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	26 720	-	-	-	-
one to three months	USD	28 033	-	-	-	-
three months to one year	USD	1 695 221	-	-	-	-
more than one year	USD	46 514 484	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>48 264 458</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	68 339 289	-	-	-	-
one to three months	JPY	702 783 840	-	-	-	-
three months to one year	JPY	1 251 639 692	-	-	-	-
more than one year	JPY	29 088 424 468	-	-	-	-
open	JPY	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>31 111 187 289</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	212 077	-	-	-	-
one week to one month	EUR	-	-	-	-	-
one to three months	EUR	-	-	-	-	-
three months to one year	EUR	1 561 707	-	-	-	-
more than one year	EUR	24 245 521	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>26 019 305</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 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	1 152	-	-	-	-
more than one year	CHF	2 255 970	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>2 257 122</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	201 438	-	-	-	-
one to three months	CHF	211 340	-	-	-	-
three months to one year	CHF	34 837	-	-	-	-
more than one year	CHF	6 446 559	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>6 894 174</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	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	182 139	-	-	-	-
more than one year	USD	4 988 630	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>5 170 769</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 2017:

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	-	-	44 180
three months to one year	EUR	-	-	2 090 190
more than one year	EUR	-	-	-
open	EUR	-	-	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 134 370</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	-	5 772 247	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>5 772 247</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>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	2 164 501	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>2 164 501</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	49 527 926	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>49 527 926</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	3 294 832	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>3 294 832</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	1 829 263	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>1 829 263</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	44 493 855	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>44 493 855</b>	<b>-</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	29 358 808 055	-
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>29 358 808 055</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>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	24 522 096	-
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>24 522 096</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	2 141 326	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>2 141 326</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	6 348 632	-
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>6 348 632</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	4 769 306	-
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>4 769 306</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.

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 Fund's Depository.

### Data on re-use of collateral

As at 31 December 2017, none of the cash collateral received in respect of OTC derivative transactions (including TRS) was re-invested. In respect of securities lending transactions, the Fund 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.

## Appendix II - Securities Financing Transactions

### 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 2017:

Depository	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
<b>GAM Multistock</b>		
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	USD	2 936 579
State Street Bank	USD	2 109 506
Bank of New York	USD	1 153 189
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>6 199 274</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	USD	1 924 001
Bank of New York	USD	391 820
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>2 315 821</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>		
Bank of New York	EUR	37 085 527
JP Morgan Chase	EUR	15 323 370
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>52 408 897</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	EUR	2 177 227
Bank of New York	EUR	1 323 230
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>3 500 457</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>		
Bank of New York	EUR	1 454 788
JP Morgan Chase	EUR	573 804
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>2 028 592</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	USD	48 264 458
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>48 264 458</b>
<b>JAPAN EQUITY</b>		
Bank of New York	JPY	16 867 489 048
JP Morgan Chase	JPY	14 243 698 241
<b>Total</b>	<b>JPY</b>	<b>31 111 187 289</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	EUR	17 566 132
Bank of New York	EUR	8 453 173
<b>Total</b>	<b>EUR</b>	<b>26 019 305</b>
<b>SWISS EQUITY</b>		
Bank of New York	CHF	2 070 516
JP Morgan Chase	CHF	186 606
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>2 257 122</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAPEQUITY</b>		
Bank of New York	CHF	5 225 056
JP Morgan Chase	CHF	1 669 117
<b>Total</b>	<b>CHF</b>	<b>6 894 173</b>
<b>US LEADING EQUITY</b>		
JP Morgan Chase	USD	5 170 769
<b>Total</b>	<b>USD</b>	<b>5 170 769</b>

### Cash collateral

For all information on cash collateral, please refer to the section entitled "Collateral" on page 10.

### 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.

## Appendix II - Securities Financing Transactions

---

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 Anleger in der Schweiz

### Benchmarks

#### GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	ICE LIBOR EUR 3 Months
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND
EUROLAND VALUE EQUITY	MSCI EMU ND
EUROPE FOCUS EQUITY	MSCI Europe GD
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

### Total Expense Ratio „TER“

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

Portfolios	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	1.33	0.00	1.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP)	GBP	1.33	0.00	1.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.33	0.00	1.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.33	0.00	1.33
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.31	0.00	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	1.34	0.00	1.34
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.31	0.00	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	0.73	0.00	0.73
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP)	GBP	0.72	0.00	0.72
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.71	0.01	0.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.07	0.00	2.07
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	0.74	0.00	0.74
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.58	-	2.58
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.62	-	2.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.08	-	1.08

## Appendix III – Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz

Portfolios	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.93	-	1.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP)	GBP	0.08	-	0.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.12	-	1.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.75	-	0.75
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.70	-	1.70
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.71	-	1.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.69	-	1.69
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.97	-	0.97
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.44	-	2.44
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.89	-	0.89

## Appendix III – Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz

Portfolios	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.25	-	2.25
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.17	-	1.17
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.54	-	2.54
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.53	-	2.53
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.18	-	1.18
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)	JPY	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.12	-	1.12
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.04	-	2.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.24	-	1.24
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.27	-	1.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.79	-	2.79
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.79	-	2.79



## Appendix III – Ergänzende Angaben für Anleger in der Schweiz

Portfolios	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>SWISS EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.25	-	2.25
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.65	-	2.65
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.74	-	2.74
<b>US VALUE EQUITY</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.64	-	2.64

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

Portfolios	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	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.68	-	2.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.08	-	1.08

## Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

### Benchmarks

#### GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	ICE LIBOR EUR 3 Months
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan ND
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China ND
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets ND
EUROLAND VALUE EQUITY	MSCI EMU ND
EUROPE FOCUS EQUITY	MSCI Europe GD
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

### Total Expense Ratio "TER"

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

Portfolios	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	1.33	0.00	1.33
Distribution shares (Shares Ah-GBP)	GBP	1.33	0.00	1.33
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.33	0.00	1.33
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.33	0.00	1.33
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.31	0.00	1.31
Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	1.34	0.00	1.34
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.31	0.00	1.31
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	0.73	0.00	0.73
Accumulation shares (Shares Ch-GBP)	GBP	0.72	0.00	0.72
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.71	0.01	0.72
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.07	0.00	2.07
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	0.74	0.00	0.74
<b>ASIA FOCUS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.58	-	2.58
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.62	-	2.62
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.08	-	1.08

## Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Portfolios	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>EMERGING MARKETS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.91	-	1.91
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.93	-	1.93
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares Ia1-GBP)	GBP	0.08	-	0.08
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.12	-	1.12
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.75	-	0.75
<b>EUROLAND VALUE EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.70	-	1.70
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.71	-	1.71
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.69	-	1.69
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	0.97	-	0.97
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.44	-	2.44
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
<b>GERMAN FOCUS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
<b>GLOBAL EQUITY INCOME</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.89	-	0.89

## Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Portfolios	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.25	-	2.25
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.79	-	1.79
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.17	-	1.17
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.54	-	2.54
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.53	-	2.53
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.18	-	1.18
<b>JAPAN EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Cah-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.64	-	2.64
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares J1-JPY)	JPY	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.12	-	1.12
<b>LUXURY BRANDS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.04	-	2.04
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.04	-	2.04
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.24	-	1.24
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.27	-	1.27
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.79	-	2.79
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.79	-	2.79

## Appendix III – Additional Information for Shareholders in Switzerland

Portfolios	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>SWISS EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.25	-	2.25
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.65	-	2.65
<b>US LEADING EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.74	-	2.74
<b>US VALUE EQUITY</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.89	-	1.89
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.64	-	2.64
<b>Synthetic "TER" (Total Expense Ratio)</b>				
Portfolios	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	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.68	-	2.68
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.08	-	1.08

## 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 / P.O. Box  
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  
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 49 48 48 1  
Fax (+352) 49 48 48 29 00

### **Rechtsberater / Legal Adviser**

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