

(中文節譯文)

GAM 多元債券基金系列

Société d'Investissement á Capital Variable

財務報表

截至 2023 年 6 月 30 日 (經查核簽證)

查核報告

致 GAM 多元債券基金系列之股東

本所之意見

依本所之意見，隨附之財務報表係依據盧森堡編製財務報表之相關法令規定，真實並公允反映 GAM 多元債券基金系列（「基金」）及其旗下各子基金於 2023 年 6 月 30 日的財務狀況，及其截至該年度終了時之營運結果與淨資產變動情形。

本所查核之標的

基金之財務報表包含：

- 2023年6月30日之基金淨資產合併報表以及各子基金之淨資產表；
- 截至該年度終了之基金損益合併報表以及各子基金之損益表；
- 截至該年度終了之基金淨資產變動合併報表以及各子基金之淨資產變動表；
- 2023年6月30日之證券投資組合；及
- 財務報表之附註，包括重要會計政策之摘要說明。

意見之基礎

本所依據關於審計專業之 2016 年 7 月 23 日法律（「2016 年 7 月 23 日法律」），以及盧森堡金融監管委員會（Commission de Surveillance du Secteur Financier，「CSSF」）就盧森堡所採納之國際審計準則（「ISAs」）執行查核工作。本所基於 2016 年 7 月 23 日法律與 CSSF 就盧森堡所採納之 ISAs 而承擔之責任於本報告之「企業會計師對於查核財務報表之責任」一節中有進一步說明。

本所認為，本所已獲得充分且適當之查核證據，可作為本所表示意見之依據。

依據 CSSF 就盧森堡所採納由國際會計師職業道德委員會所發布包含國際獨立標準在內之國際專業會計師道德守則（IESBA Code），本所與基金保持超然獨立。本所業已依據該等道德規範履行本所之其他職業道德責任。

其他資訊

基金董事會必須對其他資訊負責。其他資訊包括年度報告所述資訊，但不包括財務報表或本所之查核報告。

本所對財務報表之意見並未涵蓋其他資訊，且本所未對該等其他資訊發表任何形式之認證結論。

關於本所查核財務報表一事，本所之責任在於閱讀上述之其他資訊，並在此過程中，考量其他資訊是否與財務報表或與本所於查核過程中所瞭解之情況有重大出入或存有

重大不實表達。基於本所已執行之工作，倘本所認為該其他資訊有重大不實表達之處，本所應報告該等事實。就此而言，本所無任何報告。

基金董事會對於財務報表之責任

基金董事會負責依據盧森堡編製財務報表之相關法令規定，編製並公正表述財務報表，此外，基金董事會亦須就其認為避免財務報表編製發生重大錯誤表達（無論係因詐欺或錯誤）所需之內部控制制度負責。

編製財務報表時，除非基金董事會有意清算基金或關閉其旗下任一子基金或停止其營運，或別無其他實際可行之替代方案，基金董事會負責評估基金及其旗下子基金繼續經營之能力、在適用情況下揭露與繼續經營相關之事項，以及採用繼續經營會計基礎。

「企業會計師」對於查核財務報表之責任

本所查核之目標在於針對財務報表整體是否存在重大不實表達（無論係因詐欺或錯誤）取得合理確信，並出具包含本所意見在內之查核報告。合理確信係高度確信，但不保證依照 2016 年 7 月 23 日法律與 CSSF 就盧森堡所採納之 ISAs 規定執行之查核工作必能偵察出財務報表存在之重大不實表達。不實表達可能肇因於詐欺或錯誤，倘可合理預期到個別或彙總之不實表達將影響到使用者依據財務報表所作之經濟決策，則該等不實表達會被視為重大。

作為根據 2016 年 7 月 23 日法律與 CSSF 就盧森堡所採納之 ISAs 規定所執行查核工作之一部分，本所在查核過程中乃秉持專業判斷並維持專業質疑。同時，本所亦：

- 辨識與評估財務報表存有重大不實表達（無論係因詐欺或錯誤）之風險、設計並執行反映該等風險之查核程序，並取得足夠並適當提供本所意見基礎之查核證據。無法偵測因詐欺所生之重大錯誤表達的風險乃高於因錯誤所生者，因為詐欺可能涉及共謀、偽造、故意隱匿、虛假陳述，或未確實執行內部控制。
- 取得對相關查核之內部控制之瞭解，以設計適用於該情況之查核程序，但目的並非為對基金之內部控制有效性表達意見。
- 評估基金董事會所採用會計政策之妥適性與所做會計估計及相關揭露之合理性。
- 就基金董事會採用之繼續經營會計基礎之適當性做出結論，並基於取得之查核證據，總結是否存有可能導致對基金或其旗下任一子基金繼續經營能力產生質疑之重大不確定性。如本所歸結認為存有重大不確定性，則有必要於本所之查核報告中提請使用者注意財務報表中之相關揭露，或倘相關揭露並不充足，則應修正意見。本所所作結論係基於截至查核報告所載日期前取得之查核證據。然而，未來事件與情況仍有可能導致基金或其旗下任一子基金繼續經營之終止。
- 評估財務報表之整體表述、架構及內容（包括揭露），以及財務報表是否以達到公平呈現之方式呈現相關交易及事件。

本所已將有關查核之預定範圍、時間及重大查核發現等事項，包括在本所查核過程中發現之任何內部控制之重大缺失，告知負責公司治理之人員。

Carsten Brengel

代表

PricewaterhouseCoopers, Société cooperative

盧森堡，2023年10月11日

GAM多元債券基金系列—新興市場本地貨幣債券

淨資產表

截至2023年6月30日

美元

資產

投資市值(取得成本：1,312,478,634美元)	1,282,236,408
衍生性工具：	
—遠期外匯合約	4,228,676
銀行存款	16,179,017
在經紀商處之銀行存款	29,578,488
股份發行應收款	1,697,109
出售證券應收款	13,751,120
應收股利及利息	28,934,700

總資產

1,376,605,518

負債

衍生性工具：	
—期貨	821,773
—遠期外匯合約	9,079,837
—交換合約	34,775
銀行債務	9,223,277
在經紀商處之銀行債務	314,202
股份贖回所生債務	3,519,544
購買證券所生債務	13,510,895
應付管理費	861,544
交換合約應付利息	117,174
其他負債	626,854

總負債

38,109,875

淨資產

1,338,495,643

GAM多元債券基金系列—新興市場本地貨幣債券

損益表

自2022年7月1日至2023年6月30日

美元

收入

有價證券淨利息收入	77,558,205
銀行帳戶利息收入	892,389
交換合約利息收入	186,877
淨攤銷/淨增值	3,349,581
其他收入	2,045

總收入 81,989,097

支出

銀行帳戶利息支出	28,265
管理費	10,723,617
交換合約利息支出	114,197
其他支出	7,818,939

總支出 18,685,018

淨收益/淨損失

63,304,079

已實現收益/損失：

—有價證券	-112,916,593
—遠期外匯合約	2,678,188
—期貨	-321,118
—外匯	-114,805,101

有價證券已實現收益/損失之資本利得稅 -209,483

已實現淨收益/淨損失 -162,270,028

未實現增值/貶值之淨變動：

—有價證券	305,452,340
—交換合約	-34,775
—遠期外匯合約	-92,368
—期貨	-821,773
—外匯	1,943,740

總收益/總損失 144,177,136

淨資產變動表

2022年6月30日

2023年6月30日

	美元	美元
會計年度開始時之淨資產	3,267,887,649	1,582,144,314
總收益/總損失	-396,085,644	144,177,136
來自股份發行與贖回之淨收/付款	-1,272,068,460	-375,101,261
股息分配	-17,589,231	-12,724,546
會計年度終了時之淨資產	<u><u>1,582,144,314</u></u>	<u><u>1,338,495,643</u></u>

GAM MULTIBOND

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2023 (geprüft) / as at 30 June 2023 (audited)

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

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

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

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

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

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

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

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

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

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

Handelsregisternummer / Trade and Companies Register number: R.C.S. Luxembourg B32187

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	6
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	13
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	15
GAM MULTIBOND (Umbrella-Fonds) / GAM MULTIBOND (umbrella fund)	33
GAM MULTIBOND - ABS	35
GAM MULTIBOND - ASIAN INCOME BOND*	41
GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*	44
GAM MULTIBOND - DOLLAR BOND*	47
GAM MULTIBOND - EMERGING BOND	49
GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	57
GAM MULTIBOND - GLOBAL INFLATION LINKED BOND*	66
GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND	68
GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	79
GAM MULTIBOND - TOTAL RETURN BOND*	88
Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes	90
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	92
Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	93
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	117
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	127
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	129
Adressen / Addresses	133

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Präsident / Chairman:

Martin Jufer
Global Head of Wealth Management
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

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

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

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

Kaspar Böhni
(bis zum 31. August 2022 / until 31 August 2022)
Head of Global Product & Fund Development
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:

Martin Jufer
Global Head of Wealth Management
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Mitglieder / Members:

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

Elmar Zumbühl
(bis zum 30. Mai 2023 / until 30 May 2023)
Member of the Group Management Board, GAM Group
GAM Holding AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Samantha Keogh (McConnell)
Independent Director
Delgany, Co Wicklow, Irland /
Delgany, Co Wicklow, Ireland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

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

Ludmila Careri
(seit dem 5. Juli 2022 / since 5 July 2022)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Marie-Christine Piasta
(seit dem 5. Juli 2022 / since 5 July 2022)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Susanne d'Anterroches
(seit dem 5. Juli 2022 / since 5 July 2022)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

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

Organisation & Management

GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für die Subfonds / For the sub-funds:
GAM MULTIBOND - ASIAN INCOME BOND*,
GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*,
GAM MULTIBOND - DOLLAR BOND*,
GAM MULTIBOND - GLOBAL INFLATION LINKED BOND*
und / and GAM MULTIBOND - TOTAL RETURN BOND*:

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH- 8037 Zürich / Zurich

Für die Subfonds / For the sub-funds:
GAM MULTIBOND - ABS
GAM MULTIBOND - ASIAN INCOME BOND*,
GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*,
GAM MULTIBOND - DOLLAR BOND*
und / and GAM MULTIBOND - TOTAL RETURN BOND*:

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

Jeder Anlageverwalter kann Anlageberater hinzuziehen, die ihn bei der Verwaltung hinsichtlich einzelner Subfonds unterstützen. /
The investment managers may hire investment advisers to assist them in managing individual sub-funds.

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

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

Vertriebsstellen / Distributors

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Advisor

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Zahlstelle in Liechtenstein / Paying Agent in Liechtenstein:
LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

Organisation & Management

Zahlstelle in Schweden / Paying Agent in Sweden:
MFEX Mutual Funds Exchange AB
Grev Turegatan 19
SE - 114 38 Stockholm

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
GAM MULTIBOND

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GAM MULTIBOND (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2023 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2023;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2023; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

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

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

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

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



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 11. Oktober 2023

Carsten Brengel

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



Audit report

To the Shareholders of
GAM MULTIBOND

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM MULTIBOND (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 June 2023, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 June 2023;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the securities portfolio as at 30 June 2023; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 11 October 2023

Carsten Brengel

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

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2023) eingehalten wurden.

Weitere Informationen zur Gesellschaft sowie zu den Subfonds wie beispielsweise Verkaufsprospekte und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft des Fonds oder im Internet unter www.funds.gam.com.

Luxemburg, im Oktober 2023
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Präsident des Verwaltungsrates



Florian Heeren
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investor,

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

The Board of Directors of the Company confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting year and at the end of the financial year 30 June 2023.

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

Luxembourg, in October 2023
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors



Florian Heeren
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

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

Die Gesellschaft ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer B32187 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxemburg.

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien C/Cu (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Ca (für institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Cm (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Em (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien G (für die GAM Gruppe, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien J1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Ra (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien S (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Tm: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien V/Vu: Aktien ohne Ausschüttung von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen (mit Mindestzeichnungsbetrag, wie im Rechtsprospekt definiert)

Dividendenausschüttungen

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

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

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

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

Wertpapierbestand

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Zum 30. Juni 2023 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Optionen

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

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

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

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

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

Devisentermingeschäfte (DTG)

Ein Devisentermingeschäft repräsentiert die Verpflichtung zum Kauf oder Verkauf von Devisen zu einem bestimmten, in der Zukunft liegenden Zeitpunkt und zu einem festgelegten Preis, welcher zum Zeitpunkt des Vertragsabschluss bestimmt wird. Nicht lieferbare Devisentermingeschäfte werden mit dem Kontrahenten bar, ohne Austausch der Fremdwährungen, abgerechnet. Die Bewertung der Devisentermingeschäfte wird täglich auf Grundlage des

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

geltenden Wechselkurses der zugrunde liegenden Währung angepasst. Veränderungen in der Bewertung dieser Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste bis zur Fälligkeit („Settlement Date“) erfasst. Am Tag der Abrechnung des Termingeschäftes verbucht der Subfonds einen realisierten Gewinn/Verlust in Höhe der Differenz zwischen dem Wert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses und dem Wert am Fälligkeitstag.

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

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

Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten

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

Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren

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

CFD-Finanzierungsgebühren

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

Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs

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

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM MULTIBOND -		
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	400 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	28 052 937
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	USD	2 675 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von Barclays Capital Securities Limited oder Morgan Stanley & Co. International Plc. hinterlegt.

Bankguthaben der liquidierten Subfonds

Das Bankguthaben der liquidierten Subfonds zum Geschäftsjahresende ist in der nachstehenden Tabelle aufgeführt:

Subfonds	Währung	Bankguthaben per 30. Juni 2023
GAM MULTIBOND -		
ASIAN INCOME BOND*	USD	-28 869
DIVERSIFIED INCOME BOND*	EUR	3 508
DIVERSIFIED INCOME BOND* (POOL)	USD	9 750
TOTAL RETURN BOND*	EUR	16 698
TOTAL RETURN BOND* (POOL)	EUR	101
TOTAL RETURN BOND* (POOL)	RUB	844 280
TOTAL RETURN BOND* (POOL)	USD	1 711

*Siehe Appendix I.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Zum 30. Juni 2023 besaß der Subfonds XHIC TOTAL RETURN BOND (liquidiert) in seinem Portfolio noch das Wertpapier RUSSIA GOVT BOND OFZ BONDS 02/27 8.15, das aufgrund internationaler Sanktionen gesperrt war. Die Verwaltungsgesellschaft hat den Wert des Wertpapiers im Subfonds zum Zeitpunkt der Liquidation vorgeschossen. Die Anleger erhielten den gesamten Erlös nach der Liquidation.

RUB-Zinsforderungen

Zum 30. Juni 2023 wurden die folgenden Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren nicht im NIW der Subfonds erfasst.

Diese Zinsen wurden entweder aufgrund der Tatsache, dass die RUB-Währung für den gesamten Handel gesperrt ist (für Gebietsfremde) und/oder aufgrund der Tatsache, dass Sanktionen gegen die zugrunde liegenden Wertpapiere verhängt wurden, nicht erfasst.

Diese Barbeträge werden bei ClearStream und/oder Euroclear in Russland gehalten und sind dort blockiert, bis die Sanktionen gegen den RUB und die zugrunde liegenden Wertpapiere aufgehoben sind.

Die Verwaltungsgesellschaft überwacht die Höhe der bei ClearStream und Euroclear gehaltenen Einkünfte regelmäßig. Die endgültigen Auswirkungen des laufenden Ereignisses sind nach wie vor unklar, aber die Verwaltungsgesellschaft beobachtet jede Veränderung genau.

Subfonds	Betrag in RUB	Währung des Subfonds	Prozent des Nettovermögens
GAM MULTIBOND -			
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	959 091.00	10 987.83	0.09%
LOCAL EMERGING BOND	227 569 963.80	2 607 155.09	0.20%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	40 359 323.82	462 376.56	0.31%

Zusammenlegung und gemeinsame Verwaltung von Vermögen

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

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

Pool Bezeichnung	Pool Allokation	Gemeinsam verwaltete Subfonds
GAM MB ABS POOL	1	GAM MULTIBOND - ABS
GAM MB DIV INC EM CORP IG POOL	1	GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*
GAM MB DIV INC EM POOL	1	GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*
GAM MB DIV INC EU CORP BOND POOL	1	GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*
GAM MB DIV INC HIGH YIELD POOL	1	GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*
GAM MB DIV INC OVERLAY POOL	1	GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*
GAM MB EM BOND USD POOL	1	GAM MULTIBOND - EMERGING BOND
GAM MB EM OPPORTUNITIES BOND POOL	1	GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND
GAM MB TOTAL RETURN BOND OVERLAY POOL	1	GAM MULTIBOND - TOTAL RETURN BOND*

*Siehe Appendix I.

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.

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

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

*Siehe Appendix I.

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

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

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

Servicegebühren

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

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

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

Sowohl die Verwaltungsgebühr als auch die Servicegebühr wird auf Grundlage des Nettoinventarwertes 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 Jahresbericht (Anhang)

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

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

Gründungskosten

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

Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

GAM MULTIBOND -	Währung	Transaktionskosten
ABS	EUR	-
ASIAN INCOME BOND*	USD	-
DIVERSIFIED INCOME BOND*	EUR	101
DOLLAR BOND*	USD	-
EMERGING BOND	USD	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND*	USD	-
LOCAL EMERGING BOND	USD	89 861
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	USD	-
TOTAL RETURN BOND*	EUR	-

*Siehe Appendix I.

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

Vergütung der Direktoren

Die Vergütung für das Berichtsjahr in Höhe von insgesamt 16 000 EUR wird der Gesellschaft wirksam belastet. Direktoren, die Mitarbeiter der GAM Group sind, erhalten für ihre Rolle als Direktor keine Vergütung oder Vorteile.

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service- gebühren	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM MULTIBOND -				
ABS	EUR	32 471	-	32 471
ASIAN INCOME BOND*	USD	1 390	-	1 390
DIVERSIFIED INCOME BOND*	EUR	16 629	-	16 629
DOLLAR BOND*	USD	5 224	-	5 224
EMERGING BOND	USD	93 475	278	93 753
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	30 727	28	30 755
GLOBAL INFLATION LINKED BOND*	USD	5 734	-	5 734
LOCAL EMERGING BOND	USD	7 816 068	2 871	7 818 939
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	USD	498 661	856	499 517
TOTAL RETURN BOND*	EUR	18 039	21	18 060

* Siehe Appendix I.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

Am 4. Mai 2023 einigte sich die oberste Muttergesellschaft der Verwaltungsgesellschaft, GAM Holding AG, mit Liontrust Asset Management Plc („Liontrust“) auf den Abschluss einer Transaktionsvereinbarung („Vereinbarung“) für ein öffentliches Aktientauschangebot von Liontrust gegen 100% der Aktien des Grundkapitals der GAM Holding AG. Die Vereinbarung hängt von den Bedingungen des GAM-Aktionärsangebotsverfahrens, der Zustimmung der Liontrust-Aktionäre, den behördlichen Genehmigungen und dem Ausstieg der GAM-Gruppe aus ihrem Geschäft mit Fund Management Services („FMS“) für Drittfonds ab. Am 29. August 2023 erklärte Liontrust das Angebot für gescheitert.

Am 31. August 2022 trat Kaspar Böhni als Verwaltungsratsmitglied der Gesellschaft zurück.

Am 30. Mai 2023 trat Elmar Zumbühl als Verwaltungsratsmitglied der Verwaltungsgesellschaft zurück.

Im Februar 2022 begann der Krieg zwischen Russland und der Ukraine. Die endgültigen Auswirkungen dieser laufenden Ereignisse auf den verschiedenen Subfonds bleiben ungewiss und können für die jeweiligen Länder, Anlageklassen, Industriesektoren und Wertpapiere, in denen sie investiert sind, unterschiedlich sein. Für jeden Fonds überwacht GAM genauestens erhebliche Rücknahmen, die Liquidität und das Liquiditätsmanagement, faire Bewertungsverfahren sowie Verstöße gegen die Anlagevorschriften (einschließlich Verstößen gegen VaR-/Leverage-Grenzwerte).

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

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

Am 21. September 2023 wurde der Name des folgenden Subfonds geändert:

Alter Name

Neuer Name

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

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

The Company is registered under number B32187 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The Company has its registered office at 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxembourg.

Share categories

The following share classes are issued at present:

- A Shares: shares with distribution of income and/or capital gains.
- B Shares: shares without distribution of income and/or capital gains.
- C/Cu Shares (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Ca Shares (for institutional investors): shares with distribution of income and/or capital gains.
- Cm Shares (for specific distributors and institutional investors): shares with distribution of income and/or capital gains.
- E Shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Em Shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- G Shares (for the GAM Group, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- J1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- R Shares (for specific intermediaries, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Ra Shares (for specific intermediaries, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- S Shares (for specific intermediaries, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Tm Shares: shares with distribution of income and/or capital gains.
- V/Vu Shares: shares without distribution of income and/or capital gains (with a minimum subscription amount, as defined in the prospectus)

Dividend distribution

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements

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

Aggregation

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

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

Accounting

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

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

Valuation of assets and liabilities

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

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

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

Income from securities lending is shown separately in the profit and loss account.

There were no outstanding securities lending positions as at 30 June 2023.

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

Purchased Options: Premiums paid by the sub-fund for purchased options are included in the statement of net assets as acquisition costs of the investments. The valuation of the options is adjusted daily to reflect the current market value of the option. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the option expires without being executed, the sub-fund loses the paid premium and

Notes to the Financial Statements (Appendix)

a realised loss of corresponding value is booked. If a purchased option is exercised or closed, the paid premium with the sales proceeds of the underlying asset is settled or added to the cost price of the underlying asset to determine the realised profit/loss as well as the costs of the underlying asset.

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Contracts for difference (CFD)

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

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

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Interest income/expenses from bank accounts

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

Net interest income/expenses from securities

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

CFD Financing Fees

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

Net amortisation / Net accretion

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

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM MULTIBOND -		
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	400 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	28 052 937
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	USD	2 675 000

The cash and/or non-cash collateral listed in the table above was deposited at Barclays Capital Securities Limited or Morgan Stanley & Co. International Plc.

Cash balances for the liquidated sub-funds

Cash balances for the liquidated sub-funds as of year end are disclosed in the below table:

Sub-fund	Currency	Cash balance as of 30 June 2023
GAM MULTIBOND -		
ASIAN INCOME BOND*	USD	-28 869
DIVERSIFIED INCOME BOND*	EUR	3 508
DIVERSIFIED INCOME BOND* (POOL)	USD	9 750
TOTAL RETURN BOND*	EUR	16 698
TOTAL RETURN BOND* (POOL)	EUR	101
TOTAL RETURN BOND* (POOL)	RUB	844 280
TOTAL RETURN BOND* (POOL)	USD	1 711

*See Appendix I.

As at 30 June 2023, the sub-fund XHIC TOTAL RETURN BOND (liquidated) still owned in its portfolio the security RUSSIA GOVT BOND OFZ BONDS 02/27 8.15, blocked due to international sanctions. The Management Company advanced the value of the security in the fund at the time of the liquidation. The investors received all the proceeds following the liquidation.

RUB Interest Receivables

As of 30 June 2023, the following interest receivables from Russian securities have not been recorded in the NAV of the sub-funds.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

These interests have not been recorded either due to the fact that the RUB currency is blocked from all trading (for non-residents) and / or to the fact that sanctions apply on the underlying securities.

These cash amounts are maintained within ClearStream and / or Euroclear in Russia and are blocked there until the sanctions on RUB and underlying securities are lifted.

The Management Company is monitoring the amount of income kept in ClearStream and Euroclear on a regular basis. The ultimate impact of the on-going event remains unclear but any change is closely monitored by the Management Company.

Sub-funds	Amount in RUB	Amount in sub-fund currency	Percentage of TNA
GAM MULTIBOND -			
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	959 091.00	10 987.83	0.09%
LOCAL EMERGING BOND	227 569 963.80	2 607 155.09	0.20%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	40 359 323.82	462 376.56	0.31%

Pooling and co-management

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

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

Pool Name	Pool allocation	Co-managed sub-funds
GAM MB ABS POOL	1	GAM MULTIBOND - ABS
GAM MB DIV INC EM CORP IG POOL	1	GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*
GAM MB DIV INC EM POOL	1	GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*
GAM MB DIV INC EU CORP BOND POOL	1	GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*
GAM MB DIV INC HIGH YIELD POOL	1	GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*
GAM MB DIV INC OVERLAY POOL	1	GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*
GAM MB EM BOND USD POOL	1	GAM MULTIBOND - EMERGING BOND
		GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND
GAM MB EM OPPORTUNITIES BOND POOL	1	
GAM MB TOTAL RETURN BOND OVERLAY POOL	1	GAM MULTIBOND - TOTAL RETURN BOND*

*See Appendix I.

Taxation

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

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

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

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

Taxes

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

Costs and Fees

Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares A/B/E/Em/Tm**	Shares C/Ca/Cm/Cu***	Shares G***	Shares J1***	Shares R/Ra***	Shares S***	Shares V/Vu
GAM MULTIBOND -								
ABS	CHF, EUR	0.55%	0.30%	-	-	0.30%	-	-
ASIAN INCOME BOND*	CHF, EUR, GBP, USD	1.20%	0.70%	0.00%	-	-	-	0.30%
DIVERSIFIED INCOME BOND*	CHF, EUR, GBP, USD	1.00%	0.60%	-	-	-	0.00%	-
DOLLAR BOND*	USD	0.80%	0.35%	-	-	0.35%	-	-
EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	CHF, EUR, USD	1.10%	0.60%	-	-	0.60%	0.00%	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND*	CHF, EUR, USD	0.70%	0.30%	-	-	-	-	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.40%	0.70%	0.00%	0.60%	0.75%	-	-
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	EUR, USD	-	0.65%	-	-	-	-	0.50%
TOTAL RETURN BOND*	CHF, EUR, GBP, USD	0.80%	0.35%	-	-	-	0.00%	-

*See Appendix I.

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

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

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

Servicing 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;
- Regulatory: Public charges: taxes (particularly the tax d'abonnement applicable to sub-funds constituted under Luxemburg law), provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, financial statements), auditing fees, costs associated with registration and reporting to supervisory authorities in different distribution countries, listing fees, publication costs for NAVs and corporate actions;
- Other Services: Legal and tax services, paying agents and representatives, insurance premiums, and any other costs incurred by the Management Company acting on behalf of the Company.

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

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Formation expenses

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

Transaction costs

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

During the year from 1 July 2022 to 30 June 2023, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

GAM MULTIBOND -	Currency	Transaction Costs
ABS	EUR	-
ASIAN INCOME BOND*	USD	-
DIVERSIFIED INCOME BOND*	EUR	101
DOLLAR BOND*	USD	-
EMERGING BOND	USD	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND*	USD	-
LOCAL EMERGING BOND	USD	89 861
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	USD	-
TOTAL RETURN BOND*	EUR	-

*See Appendix I.

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

Remuneration of Directors

The remuneration for the year under review amounting in total to EUR 16 000 will be effectively charged to the Company. Directors who are employees of GAM Group do not receive any remuneration or benefits for their role as Director.

Other expenses include:

	Currency	Servicing fees	Other expenses	Total
GAM MULTIBOND -				
ABS	EUR	32 471	-	32 471
ASIAN INCOME BOND*	USD	1 390	-	1 390
DIVERSIFIED INCOME BOND*	EUR	16 629	-	16 629
DOLLAR BOND*	USD	5 224	-	5 224
EMERGING BOND	USD	93 475	278	93 753
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	30 727	28	30 755
GLOBAL INFLATION LINKED BOND*	USD	5 734	-	5 734
LOCAL EMERGING BOND	USD	7 816 068	2 871	7 818 939
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	USD	498 661	856	499 517
TOTAL RETURN BOND*	EUR	18 039	21	18 060

* See Appendix I.

Notes on target fund expenses

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Significant events during the year

On 4 May 2023 the Management Company's ultimate parent company, GAM Holding AG, agreed with Liontrust Asset Management Plc ("Liontrust") to enter into a transaction agreement ("Agreement") for a public share exchange offer by Liontrust for 100% of the equity share capital of GAM Holding AG. The Agreement is contingent on the conditions of the GAM shareholder tender process, Liontrust shareholder approval, regulatory approvals and the GAM Group's exit from its third party Fund Management Services ("FMS ") business. On 29 August, Liontrust declared the offer was unsuccessful.

On 31 August 2022, Kaspar Böhni resigned as director of the Company.

On 30 May 2023, Elmar Zumbühl resigned as director of the Management Company.

In February 2022, the war between Russia and Ukraine begun. The ultimate impacts of these on-going events on the different sub-funds remain uncertain and can vary accordingly to countries, asset classes, industry sectors and securities they are invested in. GAM is closely monitoring for each fund on significant redemptions, liquidity and liquidity management, fair valuation procedures, investment compliance breaches (including breaches of VaR / leverage limits).

Subsequent events

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

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

On 21 September 2023, the following sub-fund name was changed as follows:

Old Name

New Name

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

GAM MULTIBOND

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 1 362 511 289)	1 318 756 845
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	14 971
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 574 446
Bankguthaben / Bank deposits	27 557 970
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	29 384 419
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 528 549
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	13 620 280
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	30 104 029
Total Aktiva / Total Assets	1 425 541 509

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	813 146
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	9 027 199
- Swaps	34 156
Bankschulden / Bank liability	8 699 055
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	281 101
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	3 180 558
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	13 462 759
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	873 165
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	116 118
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	599 410
Total Passiva / Total Liabilities	37 086 667
Nettovermögen / Net Assets	1 388 454 842

GAM MULTIBOND

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

CHF

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	83 061 383
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 064 444
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	186 022
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	3 400 262
Sonstige Erträge / Other income	6 488

Total Ertrag / Total Income

87 718 599

Aufwand / Expenses

Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	29 171
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	107 645
Verwaltungsgebühren / Management Fees	11 183 805
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	113 184
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	11 549
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	7 630 097

Total Aufwand / Total Expenses

19 075 452

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

68 643 147

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

- Wertpapieren / Securities	-145 470 082
- Swaps	-109 911
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	707 175
- Futures	19 569
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-100 472 149
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-214 714

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-176 896 965

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	333 707 427
- Swaps	52 062
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 206 808
- Futures	-1 069 582
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 997 155

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

159 996 905

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

30. Juni 2022 /
30 June 2022
CHF

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	3 671 664 443	1 962 780 217
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	110 709 668	-124 542 581
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-494 469 142	159 996 905
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 306 751 563	-598 092 290
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-18 373 189	-11 687 409
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	1 962 780 217	1 388 454 842

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

per 30. Juni 2023 in CHF / as at 30 June 2023 in CHF

1 USD = 0.8946500 CHF

1 EUR = 0.9760634 CHF

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft bezüglich des GAM MULTIBOND – ABS ist die Erzielung einer überdurchschnittlichen Rendite bei gleichzeitiger Risikodiversifikation durch Anlagen im Minimum zu zwei Dritteln des Vermögens des Subfonds in variabel- oder festverzinsliche Asset Backed Securities, die ausgegeben werden durch Emittenten aus anerkannten Ländern.

Marktbeobachtung und Portfolio

In diesem Jahr mussten die Märkte den Preis für die COVID-Stimulierung der vergangenen drei Jahre zahlen. Die steigende Inflation veranlasste die Zentralbanken, die Zinsen in einem noch nie dagewesenen Tempo anzuheben. Die Renditekurve war über weite Strecken des Jahres invertiert. Einige Banken scheiterten, da die Margen der Finanzinstitute schrumpften. Die Immobiliertätigkeit verlangsamte sich, und in den Vereinigten Staaten sanken die Immobilienpreise zum ersten Mal seit vielen Jahren. Die Märkte für festverzinsliche Wertpapiere litten und die Kreditspreads blieben im Allgemeinen weit, da eine Rezession befürchtet wurde.

Das Portfolio blieb im Laufe des Jahres im Wesentlichen unverändert und war weiterhin hauptsächlich in MBS und ABS mit Investment-Grade-Rating in den Vereinigten Staaten und Europa investiert. Die Strategie der kurzen Duration und der hohen Kreditqualität ermöglichte es dem Subfonds, eine positive Performance von 2,02% (C-EUR) zu erzielen, was auf die vom Portfolio generierten Zinserträge zurückzuführen ist.

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

Fund Management Report

Investment policy

The investment objective of the Company in relation to GAM MULTIBOND – ABS is to achieve above-average returns while observing the principle of risk diversification through investing at least two thirds of the assets of the sub-fund in floating-rate or fixed-interest asset-backed securities, issued by issuers from recognised countries.

Market review and portfolio

The year saw markets paying the price for the COVID stimulus of the prior three years. Rising inflation caused central banks to raise rates at unprecedented speed. The yield curve was inverted for much of the year. Some banks failed, as financial institutions saw their margins shrink. Real estate activity slowed, and the United States saw home prices decline for the first time in many years. Fixed income markets suffered and credit spreads stayed generally wide as fears of recession loomed.

The portfolio remained generally unchanged during the year, remaining mainly invested in investment grade MBS and ABS both in the United States and Europe. The strategy of short duration and high credit quality enabled the sub-fund to post a positive performance of 2.02% (C-EUR), due to the interest income generated by the portfolio.

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

GAM MULTIBOND - ABS

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 5 606 466)	5 521 261
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	15 338
Bankguthaben / Bank deposits	310 693
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	27 082
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	27 492

Total Aktiva / Total Assets

5 901 866

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	53 484
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	10 748
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 299
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	2 609

Total Passiva / Total Liabilities

69 140

Nettovermögen / Net Assets

5 832 726

GAM MULTIBOND - ABS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	213 254
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	18 636

Total Ertrag / Total Income

231 890

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	745
Verwaltungsgebühren / Management Fees	32 261
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	277
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	32 471

Total Aufwand / Total Expenses

65 754

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

166 136

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

- Wertpapieren / Securities	10 818
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-63 223
- Futures	39 707
- Fremdwährungen / Foreign currencies	58 481

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

211 919

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

- Wertpapieren / Securities	-240 963
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	122 330
- Futures	12 341
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 151

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

103 476

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	8 105 991	7 613 624
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	15 679	103 476
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-505 028	-1 881 206
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 018	-3 168
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	7 613 624	5 832 726

*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

GAM MULTIBOND - ABS

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	2 392.33	2 297.41	2 287.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	2 316.94	2 319.94	2 316.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 919.66	2 661.06	2 743.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	38 843.64	38 333.00	22 985.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	11.00	11.00	11.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	23 642.97	17 989.39	18 563.39
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 603.95	2 225.84	2 140.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	2 686.00	5 341.87	2 403.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	8 105 991	7 613 624	5 832 726
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	71.99	71.36	72.01
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	103.37	102.78	103.92
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	94.48	94.00	94.17
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	107.55	107.30	108.97
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	100.80	100.83	101.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.52	115.77	118.11
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	99.80	99.12	100.21
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	101.56	101.79	103.85
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	0.45	0.46	0.46
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	0.81	0.83	0.91

GAM MULTIBOND - ABS

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				5 521 261	94.66%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				1 374 714	23.57%
Obligationen / Bonds				1 374 714	23.57%
USD				1 374 714	23.57%
142	2.000%	Finance of America Structured Securities Trust 19 ^{a)}	25.03.2069	140 513	2.41%
255	2.000%	Finance of America Structured Securities Trust JR2 19	25.06.2069	234 398	4.02%
400	0.000%	United States Treasury Bill 22	10.08.2023	364 497	6.25%
700	0.000%	United States Treasury Bill 22	07.09.2023	635 306	10.89%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				4 146 547	71.09%
Obligationen / Bonds				4 146 547	71.09%
EUR				1 440 058	24.69%
291	3.803%	E-MAC NL BV 04	25.07.2036	277 354	4.75%
105	5.144%	European Residential Loan Securitisation DAC 19	24.07.2054	100 105	1.72%
82	4.894%	European Residential Loan Securitisation DAC 19	24.02.2058	78 789	1.35%
214	2.197%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 05	20.06.2043	204 800	3.51%
200	2.571%	Green STORM BV 21	22.02.2068	202 317	3.47%
151	2.208%	Harvest CLO VII DAC 17	12.04.2031	149 943	2.57%
192	1.642%	Hipocat 10 FTA 06	24.10.2039	189 574	3.25%
247	1.748%	Warrington Residential DAC 22	24.12.2056	237 176	4.07%
USD				2 706 489	46.40%
316	3.816%	Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates 04	26.06.2034	269 062	4.61%
112	5.739%	CDC Mortgage Capital Trust 03	25.08.2033	105 601	1.81%
300	5.774%	Citibank Credit Card Issuance Trust 17	22.04.2026	275 501	4.72%
1 371	1.490%	Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily ML Certificates 21 ^{a)}	25.02.2040	154 560	2.65%
2 288	1.813%	Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through Certificates 20	25.04.2030	182 896	3.14%
385	5.109%	Impac CMB Trust 04	25.10.2034	339 546	5.82%
197	4.609%	Impac Secured Assets Trust 07	25.09.2037	158 637	2.72%
98	4.629%	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust 06	25.08.2036	87 954	1.51%
300	5.358%	LoanCore Issuer Ltd. 22 ^{a)}	17.01.2037	270 499	4.64%
299	5.529%	Monroe Capital MML CLO VI Ltd. 18 ^{a)}	15.04.2030	271 723	4.66%
250	6.642%	Mount Logan MML CLO LP 19 ^{a)}	20.07.2031	227 777	3.90%
64	0.000%	OHA Credit Funding 10 Ltd. 21 ^{a)}	18.01.2036	58 892	1.01%
300	6.368%	Sound Point CLO XX Ltd. 18 ^{a)}	26.07.2031	271 122	4.65%
36	5.289%	Thornburg Mortgage Securities Trust 04	25.03.2044	32 719	0.56%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - ABS

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	258 443	EUR	265 522	265 522	11.07.2023	-646	-0.01%
EUR	4 136 688	USD	4 575 000	4 193 399	24.07.2023	-52 838	-0.91%
						-53 484	-0.92%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-1	-102 902	90 716	20.09.2023	1 804	0.03%
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-7	-687 127	634 882	29.09.2023	13 534	0.23%
						15 338	0.26%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - ASIAN INCOME BOND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

Kein Bestand zum 30. Juni 2023 / No holdings as at 30 June 2023

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 21. Juli 2022 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2022 to 21 July 2022 (liquidation of the sub-fund)

		USD
Ertrag / Income		
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts		1 036
Total Ertrag / Total Income		1 036
Aufwand / Expenses		
Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities		32 606
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts		7
Verwaltungsgebühren / Management Fees		3 717
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion		58
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		1 390
Total Aufwand / Total Expenses		37 778
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		-36 742
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		-3 359 661
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-124 604
- Futures		-15 102
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-125 818
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		-3 661 927
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		2 946 468
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		131 113
- Futures		-9 867
- Fremdwährungen / Foreign currencies		22
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		-594 191

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2022 / 30 June 2022	30. Juni 2023 / 30 June 2023
	USD	USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	38 685 158	12 754 489
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-9 338 160	-594 191
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-16 475 064	-12 160 298
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-117 445	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	12 754 489	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 22. / See page 31.

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

GAM MULTIBOND - ASIAN INCOME BOND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	11 675.00	12 861.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10.00	10.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	1 955.00	1 955.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	15 560.58	9 484.63	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	599.06	109.06	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	94 027.54	20 652.11	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	14 459.62	4 092.14	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10.00	95.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	163.07	158.31	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	800.61	1 652.60	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 688.56	2 352.30	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	39 662.44	3 160.44	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	9 022.73	7 341.37	-
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	17 010.00	5 010.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	528.97	120.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien V-GBP) / Accumulation shares (Shares V-GBP)	10 000.00	10 000.00	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	38 685 158	12 754 489	-
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	89.73	64.85	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	94.54	68.30	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	104.49	76.52	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	98.26	71.34	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	84.41	61.22	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	121.99	93.38	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	125.97	96.32	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	143.62	111.36	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	127.95	98.44	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	131.70	101.21	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	150.91	117.60	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	120.44	91.64	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	137.56	106.18	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	1 114.42	874.56	-
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	104.46	80.60	-
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	104.82	82.02	-
Kumulierende Aktien (Aktien V-GBP) / Accumulation shares (Shares V-GBP)	99.91	77.81	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.20	4.49	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	3.06	4.73	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	4.32	5.23	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	3.91	4.92	-

GAM MULTIBOND - ASIAN INCOME BOND*

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.00	3.42	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

Kein Bestand zum 30. Juni 2023 / No holdings as at 30 June 2023

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 4. August 2022 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2022 to 4 August 2022 (liquidation of the sub-fund)

		EUR
Ertrag / Income		
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities		58 353
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts		2 656
Total Ertrag / Total Income		61 009
Aufwand / Expenses		
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts		14 659
Verwaltungsgebühren / Management Fees		35 651
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		16 629
Total Aufwand / Total Expenses		66 939
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		-5 930
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		-4 966 148
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-648 873
- Futures		63 306
- Fremdwährungen / Foreign currencies		3 561 243
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		-1 996 402
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		2 461 292
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-161 266
- Futures		-54 926
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-2 733
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		245 965
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2022 / 30 June 2022	30. Juni 2023 / 30 June 2023
	EUR	EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	64 652 253	33 045 625
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-6 923 205	245 965
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-24 058 634	-33 291 590
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-624 789	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	33 045 625	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 22. / See page 31.

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

GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	1 410.00	1 410.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	11 219.14	10 982.20	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	10.00	10.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	82 110.00	610.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	121 524.79	94 216.48	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	17 876.66	16 990.90	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	480.00	480.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	121 567.96	88 247.52	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	8 540.56	9 749.26	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	14 080.00	10 510.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	33 340.52	8 414.77	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	4 300.00	4 300.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	38 188.00	17 610.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	40 895.24	34 320.18	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	8 704.57	10 147.65	-
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	10.00	10.00	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	64 652 253	33 045 625	-
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	80.17	64.52	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	85.29	69.38	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	91.66	75.36	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	111.38	91.13	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	79.93	64.49	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	80.40	65.48	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	106.14	88.08	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	177.60	148.97	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	140.02	118.80	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	110.54	92.24	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	195.06	164.52	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	109.57	93.14	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	148.24	126.47	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	162.63	135.74	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	133.22	112.46	-
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	105.92	88.95	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.99	2.41	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	2.18	2.56	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.39	2.75	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	3.14	3.35	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.00	2.52	-

GAM MULTIBOND - DIVERSIFIED INCOME BOND*

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Tm-USD)	3.66	2.70	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTIBOND - DOLLAR BOND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

Kein Bestand zum 30. Juni 2023 / No holdings as at 30 June 2023

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 27. Juli 2022 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2022 to 27 July 2022 (liquidation of the sub-fund)

		USD
Ertrag / Income		
Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities		13 055
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts		3 137
Total Ertrag / Total Income		16 192
Aufwand / Expenses		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		10 968
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		5 224
Total Aufwand / Total Expenses		16 192
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		0
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		-1 688 691
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		83 062
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-153 891
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		-1 759 520
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		1 810 790
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-68 495
- Fremdwährungen / Foreign currencies		1 567
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		-15 658

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2022 / 30 June 2022 USD	30. Juni 2023 / 30 June 2023 USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	26 549 147	20 229 168
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 707 774	-15 658
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-3 508 910	-20 213 510
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-103 295	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	20 229 168	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 22. / See page 31.

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

GAM MULTIBOND - DOLLAR BOND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	49 953.99	49 455.72	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	49 515.24	40 446.43	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	56.00	56.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 277.95	4 401.51	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	5 241.14	4 752.72	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	26 549 147	20 229 168	-
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	109.38	95.49	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	396.78	352.60	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	435.54	388.84	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	182.33	161.29	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	121.01	108.04	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.95	1.91	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

Bericht des Fondsmanagements Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft bezüglich des GAM MULTIBOND – EMERGING BOND ist die Erzielung einer langfristig überdurchschnittlichen Rendite bei gleichzeitiger Risikodiversifikation durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Vermögens in fest- oder variabelverzinsliche Wertpapiere, die von Emittenten aus so genannten Emerging Market-Ländern begeben werden.

Marktbeobachtung und Portfolio

Das vergangene Jahr hat uns daran erinnert, wie wichtig der Wirtschaftszyklus für die Anlageklasse ist. Die Turbulenzen des Jahres 2022 klangen in der zweiten Jahreshälfte ab, aber ein Umfeld steigender Zinsen ist für Kredite zwangsläufig schwierig, da die Spreads über das gesamte Kreditspektrum hinweg anstiegen. Sowohl im Querschnitt als auch im Zeitverlauf dominierten makroökonomische Faktoren - die am niedrigsten bewerteten und notleidenden Kredite wurden zunächst am stärksten abverkauft und erholten sich dann am stärksten. Die Korrelation mit USD-Unternehmensanleihen blieb extrem hoch.

Die Performance wurde von den Sektoren dominiert - während unsere starken Übergewichtungen in bestimmten Märkten (wie Tunesien oder Sambia bei den notleidenden Krediten) oder Untergewichtungen (die Golfstaaten bei den Investment-Grade-Emittenten) eine respektable Performance erzielten, wurde der Gesamteffekt durch die stark zyklische Natur des Marktes zunichte gemacht. Alle notleidenden und niedrig bewerteten Märkte entwickelten sich während des Ausverkaufs im Jahr 2022 unterdurchschnittlich, und (fast) alle entwickelten sich während der Erholung im Jahr 2023 besser. Glücklicherweise blieb unser Makroansatz für den gesamten Zeitraum recht optimistisch, und die Performance gegenüber der Benchmark war außergewöhnlich. Obwohl wir natürlich zufrieden sind, wollen wir die Rolle, die zyklische Faktoren im Verhältnis zur Länderauswahl gespielt haben, nicht aus den Augen verlieren und bleiben einer relativ kleinen Anzahl von konzentrierten Positionen verpflichtet. Es war ein Jahr mit ungewöhnlich geringen Umsätzen, das zunächst Überzeugung erforderte, bevor es sich auszahlte, als die Rallye an Fahrt gewann. Abgesehen von der Aufgabe einer langjährigen Position in Tunesien waren die Veränderungen im Portfolio meist gering, zumindest im Vergleich zu den Vorjahren. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von 12,57% (C-USD-Aktien).

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

Fund Management Report

Investment policy

The investment objective of the Company in relation to GAM MULTIBOND – EMERGING BOND is to achieve above-average returns in the long term while observing the principle of risk diversification, through investing at least two thirds of the assets of the sub-fund in fixed-interest or floating-rate securities, issued by issuers from so-called emerging market countries.

Market review and portfolio

The past year has been a reminder of how important the economic cycle is to the asset class. The turbulence of 2022 was fizzling out into the second half of the year, but a rising rate environment is inevitably difficult for credit, as spreads rose across the credit spectrum. Both in terms of cross section and time, macro factors dominated - the lowest rated and distressed credits first sold off the most, then rallied hardest. The correlation with USD corporate credits remained extremely high.

Performance was dominated by sectors - while our large overweights in certain markets (such as Tunisia or Zambia among distressed credits) or underweights (the Gulf countries among investment grade issuers) did perform respectably, the overall impact was swamped by the highly cyclical nature of the market. All distressed and low-rated markets underperformed in the 2022 selloff, and (almost) all outperformed in the 2023 recovery. Fortunately our macro approach remained reasonably bullish for the period as a whole and performance against benchmark was exceptional. While obviously pleased, we do not want to lose sight of the role that cyclical factors played relative to country selection, and remain committed to a relatively small number of concentrated positions. It was a year of unusually low turnover, requiring conviction initially before reward as the rally gathered steam. Apart from retiring a long-standing position in Tunisia, portfolio changes were mostly minor, certainly compared with previous years. During the reporting period the sub-fund generated a performance of 12.57% (C-USD shares).

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

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 51 715 873)	38 986 708
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	452 204
Bankguthaben / Bank deposits	5 195 729
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	456
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	11 435
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 250 629

Total Aktiva / Total Assets

45 897 161

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	11 128
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 365
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	40 732
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	7 315

Total Passiva / Total Liabilities

61 540

Nettovermögen / Net Assets

45 835 621

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	2 961 219
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	84 244
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	65 358
Sonstige Erträge / Other income	4 613

Total Ertrag / Total Income

3 115 434

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	4 737
Verwaltungsgebühren / Management Fees	508 014
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	93 753

Total Aufwand / Total Expenses

606 504

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

2 508 930

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

- Wertpapieren / Securities	-1 676 165
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-717 892
- Futures	388 813
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-156 523

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

347 163

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	4 943 217
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 127 722
- Futures	-237 594
- Fremdwährungen / Foreign currencies	9 504

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

6 190 012

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	94 173 415	48 800 564
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-24 142 946	6 190 012
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-21 009 217	-8 958 531
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-220 688	-196 424
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	48 800 564	45 835 621

*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	1 985.66	3 624.11	3 687.92
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	33 932.75	28 259.35	27 089.02
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	5 339.61	4 216.84	3 904.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	22.60	22.60	22.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	19 154.93	14 569.41	15 532.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 020.00	2 020.00	2 020.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	236 353.09	213 144.40	186 249.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	33 293.62	28 874.74	24 178.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	42 470.00	44 190.00	14 360.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	27 518.03	17 165.22	13 765.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	38 146.46	13 829.56	12 254.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	27 499.93	22 534.55	21 348.99
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 111.13	1 807.57	1 660.86
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	10.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	94 173 415	48 800 564	45 835 621
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	82.35	58.12	59.38
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	80.81	56.93	57.73
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	140.30	100.73	107.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	86.45	61.40	63.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	98.87	70.99	76.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	70.63	49.13	50.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	95.55	68.56	71.86
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	119.73	88.16	95.34
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	116.53	85.83	94.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	538.44	403.89	458.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	125.75	93.14	101.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	122.24	90.57	99.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	611.34	461.29	526.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	111.52	81.73	89.11
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	382.80	285.71	322.78
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	104.43	77.39	85.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	114.47	86.37	98.52
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.14	3.34	3.03
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	3.34	3.43	4.01
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	5.47	5.90	5.42
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	3.28	3.51	3.63

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	4.35	4.69	3.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.60	3.24	3.24*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	3.66	3.81	4.03

*Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Em-EUR: Juli 2022: 0.25 EUR; August 2022: 0.25 EUR; September 2022: 0.25 EUR; Oktober 2022: 0.25 EUR; November 2022: 0.25 EUR; Dezember 2022: 0.25 EUR; Januar 2023: 0.29 EUR; Februar 2023: 0.29 EUR; März 2023: 0.29 EUR; April 2023: 0.29 EUR; Mai 2023: 0.29 EUR; Juni 2023: 0.29 EUR /
Shares Em-EUR: July 2022: 0.25 EUR; August 2022: 0.25 EUR; September 2022: 0.25 EUR; October 2022: 0.25 EUR; November 2022: 0.25 EUR; December 2022: 0.25 EUR; January 2023: 0.29 EUR; February 2023: 0.29 EUR; March 2023: 0.29 EUR; April 2023: 0.29 EUR; May 2023: 0.29 EUR; June 2023: 0.29 EUR

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
TOTAL			38 986 708	85.06%	
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			38 986 708	85.06%	
Obligationen / Bonds			38 986 708	85.06%	
USD			38 986 708	85.06%	
4 481	1.500%	Argentine Republic Government International Bond 20	09.07.2035	1 350 349	2.95%
1 000	7.500%	Central China Real Estate Ltd. 21	14.07.2025	82 960	0.18%
1 273	6.000%	Congolese International Bond 07	30.06.2029	1 081 684	2.36%
670	8.250%	El Salvador Government International Bond 02	10.04.2032	431 661	0.94%
1 150	6.625%	Ethiopia International Bond 14	11.12.2024	797 732	1.74%
700	7.000%	Gabon Government International Bond 21	24.11.2031	559 860	1.22%
1 550	7.875%	Ghana Government International Bond 20	11.02.2035	676 637	1.48%
4 700	8.950%	Ghana Government International Bond 19	26.03.2051	1 963 425	4.28%
1 800	5.950%	Indonesia Government International Bond 15	08.01.2046	1 961 982	4.28%
400	6.500%	Kazakhstan Government International Bond 15	21.07.2045	423 376	0.92%
2 900	6.375%	KazMunayGas National Co. JSC 18	24.10.2048	2 492 144	5.44%
1 730	6.375%	Lebanon Government International Bond 10	09.03.2020 ¹	116 896	0.25%
2 235	8.250%	Lebanon Government International Bond 06	12.04.2021 ¹	150 170	0.33%
1 674	5.750%	Mexico Government International Bond 10	12.10.2110	1 499 971	3.27%
1 700	5.000%	Mozambique International Bond 19	15.09.2031	1 295 672	2.83%
1 100	6.875%	OCP SA 14	25.04.2044	1 012 462	2.21%
1 800	9.375%	Panama Government International Bond 99	01.04.2029	2 170 854	4.74%
445	6.700%	Panama Government International Bond 06	26.01.2036	477 044	1.04%
500	4.500%	Panama Government International Bond 17	15.05.2047	399 350	0.87%
750	6.500%	Pertamina Persero PT 18	07.11.2048	798 413	1.74%
3 050	3.600%	Peruvian Government International Bond 21	15.01.2072	2 071 651	4.52%
1 790	6.350%	Petroleos Mexicanos 18	12.02.2048	1 084 919	2.37%
400	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	249 496	0.54%
2 850	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	1 777 659	3.88%
2 185	5.250%	Provincia de Buenos Aires/Government Bond 21	01.09.2037	834 736	1.82%
1 050	3.600%	Republic of Armenia International Bond 21	02.02.2031	828 198	1.81%
2 350	5.125%	Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	2 256 070	4.92%
1 980	7.300%	Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2052	1 673 694	3.65%
500	7.125%	Republic of Tajikistan International Bond 17	14.09.2027	412 590	0.90%
800	9.500%	Sinic Holdings Group Co. Ltd. 20	18.10.2021 ¹	10 528	0.02%
905	6.850%	Sri Lanka Government International Bond 19	14.03.2024	403 087	0.88%
1 660	6.350%	Sri Lanka Government International Bond 19	28.06.2024	744 958	1.63%
1 270	6.850%	Sri Lanka Government International Bond 15	03.11.2025	597 840	1.30%
700	6.825%	Sri Lanka Government International Bond 16	18.07.2026	324 646	0.71%
1 600	7.550%	Sri Lanka Government International Bond 19	28.03.2030	716 256	1.56%
353	8.250%	Tunisian Republic 97	19.09.2027	220 334	0.48%
625	7.375%	Ukraine Government International Bond 17	25.09.2034	145 781	0.32%

¹ Das Fälligkeitsdatum dieser Positionen ist verlängert worden. Das neue Fälligkeitsdatum ist noch nicht bekannt. / The maturity date of these positions has been extended. The new maturity date is yet unknown.

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

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

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

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 020	0.000%	Ukraine Government International Bond 15	01.08.2041	397 657	0.87%
1 000	0.000%	United States Treasury Bill 22	13.07.2023	998 203	2.18%
1 400	4.750%	Uzbekneftegaz JSC 21	16.11.2028	1 161 958	2.53%
2 000	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020 ¹	122 610	0.27%
10 786	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023 ¹	924 630	2.02%
1 000	5.375%	Zambia Government International Bond 12	20.09.2022	529 510	1.16%
1 300	8.970%	Zambia Government International Bond 15	30.07.2027	757 055	1.65%

¹ Das Fälligkeitsdatum dieser Positionen ist verlängert worden. Das neue Fälligkeitsdatum ist noch nicht bekannt. / The maturity date of these positions has been extended. The new maturity date is yet unknown.

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

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

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

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	1 867 214	USD	2 063 683	2 063 683	11.07.2023	24 638	0.05%
EUR	2 169	USD	2 364	2 364	03.07.2023	2	0.00%
EUR	23 398 828	USD	25 178 131	25 178 131	11.07.2023	357 242	0.78%
EUR	2 775 203	USD	2 993 391	2 993 391	10.08.2023	39 705	0.09%
GBP	706	USD	884	885	11.07.2023	12	0.00%
USD	40 167	CHF	36 362	40 643	11.07.2023	-500	-0.00%
USD	1 021	EUR	932	1 017	03.07.2023	4	0.00%
USD	3 876	EUR	3 558	3 881	05.07.2023	-5	-0.00%
USD	747 049	EUR	694 275	757 454	11.07.2023	-10 623	-0.02%
USD	3 063 475	EUR	2 775 000	3 027 526	10.08.2023	30 601	0.07%
						441 076	0.97%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc Wholesale oder State Street Bank and Trust Company abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc Wholesale or State Street Bank and Trust Company.

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

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

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

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft bezüglich des GAM MULTIBOND – EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND ist die Erzielung einer langfristig überdurchschnittlichen Rendite bei gleichzeitiger Risikodiversifikation. Zu diesem Zweck investiert der GAM MULTIBOND – EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND mindestens zwei Drittel des Vermögens in fest- oder variabelverzinsliche Wertpapiere, Forderungspapiere und Forderungswertrechte sämtlicher Bonitätsstufen, Laufzeiten und Währungen, welche durch Emittenten aus Schwellenländern ausgegeben oder garantiert werden. Das Anlageuniversum umfasst auch Anleihen von Unternehmen mit Sitz oder mit überwiegender Aktien ihrer wirtschaftlichen Tätigkeit in Schwellenländern.

Marktbeobachtung und Portfolio

Es war ein Jahr, in dem sich gezeigt hat, wie makroökonomische Entwicklungen an Wendepunkten im Wirtschaftszyklus länderspezifische Überlegungen überlagern können. Die Philosophie des Subfonds - an der wir festhalten - ist, dass die Entwicklungen auf Länderebene die Entwicklung der Vermögenspreise bestimmen. Aber in einem Jahr, das von hoher Inflation und steigenden Zinsen geprägt war, wurden die lokalen Entwicklungen von den globalen Bewegungen überlagert: Zum ersten Mal seit vielen Jahren begannen die lokalen Märkte, sich besser zu entwickeln als die Kreditmärkte, und unsere Länderallokationen spielten eine wesentlich geringere Rolle. Wir sind der Ansicht, dass diese außergewöhnlichen Bedingungen, die für den Wendepunkt im Wirtschaftszyklus typisch sind, wahrscheinlich nicht anhalten werden.

Dies war ein konservatives Jahr für die Positionierung, in dem wir uns bewusst dafür entschieden haben, ein Gleichgewicht zwischen der lokalen Währung und Krediten zu wahren. Die Verlagerung auf die lokalen Märkte begünstigte den Subfonds. Wir profitierten davon, dass wir die schwächsten Märkte - insbesondere in der Türkei und in Ägypten - in beiden Anlageklassen gemieden haben, waren aber zu spät dran, um die Duration zu erhöhen (wiederum in beiden Anlageklassen). Bei den Krediten bevorzugten wir weiterhin die notleidenden Sektoren, die in der Zinserhöhungspanik von 2022 überzogen und sich in der anschließenden Erholung besser entwickelt haben. Die Positionierung war über weite Strecken des Jahres stabil, aber wir gehen mit einem steigenden Durationsprofil in das neue Jahr, da wir der Meinung sind, dass die Inflationsängste weltweit aggressiv eingepreist sind und dass schwellenländerzentrierte Faktoren es unseren Märkten ermöglichen werden, eine globale Anleiherholung anzuführen. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von 12,86% (C-USD-Aktien).

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

Fund Management Report

Investment policy

The investment objective of the Company in relation to GAM MULTIBOND – EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND is to achieve above-average returns while observing the principle of risk diversification. For this purpose the GAM MULTIBOND – EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND invests at least two thirds of the assets in fixed-interest or floating-rate securities, debt securities and claims of all kinds of levels of creditworthiness, durations and currencies, issued or guaranteed by issuers from emerging market countries. The investment universe also includes interest bonds of companies having their registered office or a major part of their business activities in Emerging Markets.

Market review and portfolio

It has been a year to reinforce how macro developments can overwhelm country considerations at turning points in the economic cycle. The philosophy of the fund - which we stand by - is that developments at country level drive the movement of asset prices. But in a year marked by high inflation and rising rates, local developments are swamped by global moves: for the first time in many years, local markets started to outperform credit, and our country allocations mattered much less. We do believe that these exceptional conditions typical of the turning point in the economic cycle are unlikely to be sustained.

This was a conservative year for positioning, and one where we consciously decided to preserve balance between the local currency and credit. The shift towards local markets favoured the fund. We benefitted from avoiding the weakest markets - especially in Turkey and Egypt across both asset classes, but were late to add duration (again across both asset classes). We continue to favour the distressed sectors in credit - which overshot amid the rate hike panic of 2022 and outperformed in the recovery since. Positioning has been stable for much of the year, but we are moving into the new year with a rising duration profile as we feel that inflation fears globally are aggressively priced, and that Emerging Market-centric factors will allow our markets to lead a global bond recovery. During the reporting period the sub-fund generated a performance of 12.86% (C-USD shares).

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

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 13 865 695)	10 998 229
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	139 334
Bankguthaben / Bank deposits	1 361 174
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	400 062
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	310 405

Total Aktiva / Total Assets

13 209 204

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	64 645
Bankschulden / Bank liability	137
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	10 480
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	2 670

Total Passiva / Total Liabilities

77 932

Nettovermögen / Net Assets

13 131 272

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	747 508
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	29 869
Sonstige Erträge / Other income	22

Total Ertrag / Total Income

777 399

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	633
Verwaltungsgebühren / Management Fees	122 269
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	12 549
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	30 755

Total Aufwand / Total Expenses

166 206

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

611 193

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

- Wertpapieren / Securities	120 323
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-43 520
- Futures	46 123
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-57 871

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

676 248

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	755 007
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	188 317
- Futures	-33 906
- Fremdwährungen / Foreign currencies	15 671

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 601 337

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	29 047 076	12 426 577
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 839 970	1 601 337
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-11 608 366	-757 402
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-172 163	-139 240
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	<u>12 426 577</u>	<u>13 131 272</u>

*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	5 435.17	4 081.17	4 029.17
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 654.85	3 542.00	3 489.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	17 344.14	16 763.06	16 660.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	2 020.60	20.60	20.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	4 585.00	4 585.00	2 585.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	15 980.83	13 003.97	11 909.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	30 445.88	30 807.58	29 163.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	22 439.68	13 487.10	11 716.30
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	17 711.74	16 421.90	15 520.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	46 197.37	31 850.37	32 219.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	14 880.56	6 762.85	5 713.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	60 682.00	2 639.65	2 239.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	7 992.90	7 216.13	6 559.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 928.88	2 296.61	2 221.03
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	54.45	32.28	10.12
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	29 047 076	12 426 577	13 131 272
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	75.98	57.04	57.10
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	77.71	58.24	58.74
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	86.99	66.40	70.81
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	81.04	60.96	54.62
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	91.24	69.60	74.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	67.43	49.71	50.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	89.47	67.35	67.33
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	103.09	80.42	86.23
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	106.19	83.02	90.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	122.26	97.28	109.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	107.30	84.14	90.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	110.55	86.87	94.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	127.24	101.76	114.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	102.40	79.65	86.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	117.88	93.33	104.29
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	98.17	77.16	83.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	108.01	86.27	97.10
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	104.82	82.69	89.54
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	2.66	2.78	3.61
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	2.99	3.12	3.93
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.27	3.46	3.23

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	3.38	3.53	10.39
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	3.90	4.13	3.59
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.72	3.24	3.06*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	2.71	3.31	4.45

*Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Em-EUR: Juli 2022: 0.23 EUR; August 2022: 0.23 EUR; September 2022: 0.23 EUR; Oktober 2022: 0.23 EUR; November 2022: 0.23 EUR; Dezember 2022: 0.23 EUR; Januar 2023: 0.28 EUR; Februar 2023: 0.28 EUR; März 2023: 0.28 EUR; April 2023: 0.28 EUR; Mai 2023: 0.28 EUR; Juni 2023: 0.28 EUR /
Shares Em-EUR: July 2022: 0.23 EUR; August 2022: 0.23 EUR; September 2022: 0.23 EUR; October 2022: 0.23 EUR; November 2022: 0.23 EUR; December 2022: 0.23 EUR; January 2023: 0.28 EUR; February 2023: 0.28 EUR; March 2023: 0.28 EUR; April 2023: 0.28 EUR; May 2023: 0.28 EUR; June 2023: 0.28 EUR

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL				10 998 229	83.76%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				10 998 229	83.76%
Obligationen / Bonds				10 998 229	83.76%
BRL				671 801	5.12%
3 259	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	671 801	5.12%
98	5.000%	OAS Restructuring BVI Ltd. 19	31.03.2035	0	0.00%
CLP				208 673	1.59%
170 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18 ^{a)}	01.09.2030	208 673	1.59%
CNY				529 641	4.03%
3 670	3.270%	China Government Bond 20	19.11.2030	529 641	4.03%
COP				371 387	2.83%
1 740 000	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	371 387	2.83%
CZK				273 521	2.08%
7 300	1.750%	Czech Republic Government Bond 21	23.06.2032	273 521	2.08%
IDR				521 656	3.97%
2 793 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 10	15.09.2026	199 707	1.52%
962 000	8.250%	Indonesia Treasury Bond 18	15.05.2029	70 816	0.54%
3 595 000	0.000%	Indonesia Treasury Bond 21	15.06.2042	251 133	1.91%
MXN				839 455	6.39%
6 890	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	397 596	3.03%
3 100	7.750%	Mexican Bonos 11	29.05.2031	171 238	1.30%
4 738	4.000%	Mexican Udibonos 17	30.11.2028	270 621	2.06%
MYR				617 150	4.70%
1 980	3.885%	Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	427 604	3.26%
902	0.000%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	189 546	1.44%
PEN				297 799	2.27%
350	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	98 330	0.75%
710	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	199 469	1.52%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
PLN				459 769	3.50%
525	2.500%	Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	118 061	0.90%
1 485	3.750%	Republic of Poland Government Bond 22	25.05.2027	341 708	2.60%
RUB				50 561	0.39%
12 570	7.650%	Russian Federal Bond - OFZ 19	10.04.2030	50 561	0.39%
THB				228 393	1.74%
8 380	2.000%	Thailand Government Bond 21	17.12.2031	228 393	1.74%
USD				5 391 170	41.06%
579	1.500%	Argentine Republic Government International Bond 20	09.07.2035	174 482	1.33%
200	7.500%	Central China Real Estate Ltd. 21	14.07.2025	16 592	0.13%
203	6.000%	Congolese International Bond 07	30.06.2029	173 009	1.32%
80	8.250%	El Salvador Government International Bond 02	10.04.2032	51 542	0.39%
200	6.625%	Ethiopia International Bond 14	11.12.2024	138 736	1.06%
200	7.000%	Gabon Government International Bond 21	24.11.2031	159 960	1.22%
700	8.950%	Ghana Government International Bond 19	26.03.2051	292 425	2.23%
200	5.950%	Indonesia Government International Bond 15	08.01.2046	217 998	1.66%
400	6.375%	KazMunayGas National Co. JSC 18	24.10.2048	343 744	2.62%
270	6.375%	Lebanon Government International Bond 10	09.03.2020 ¹	18 244	0.14%
265	8.250%	Lebanon Government International Bond 06	12.04.2021 ¹	17 805	0.13%
196	5.750%	Mexico Government International Bond 10	12.10.2110	175 624	1.34%
200	5.000%	Mozambique International Bond 19	15.09.2031	152 432	1.16%
200	6.875%	OCP SA 14	25.04.2044	184 084	1.40%
200	9.375%	Panama Government International Bond 99	01.04.2029	241 206	1.84%
105	6.700%	Panama Government International Bond 06	26.01.2036	112 561	0.86%
200	6.500%	Pertamina Persero PT 18	07.11.2048	212 910	1.62%
440	3.600%	Peruvian Government International Bond 21	15.01.2072	298 861	2.28%
210	6.350%	Petroleos Mexicanos 18	12.02.2048	127 281	0.97%
100	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	62 374	0.47%
325	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	202 715	1.54%
265	5.250%	Provincia de Buenos Aires/Government Bond 21	01.09.2037	101 238	0.77%
200	3.600%	Republic of Armenia International Bond 21	02.02.2031	157 752	1.20%
300	5.125%	Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	288 009	2.19%
330	7.300%	Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2052	278 949	2.12%
200	9.500%	Sinic Holdings Group Co. Ltd. 20	18.10.2021 ¹	2 632	0.02%
275	5.750%	Sri Lanka Government International Bond 18	18.04.2023 ¹	122 917	0.94%
200	6.850%	Sri Lanka Government International Bond 19	14.03.2024	89 080	0.68%
200	6.350%	Sri Lanka Government International Bond 19	28.06.2024	89 754	0.68%
200	6.825%	Sri Lanka Government International Bond 16	18.07.2026	92 756	0.71%
250	7.550%	Sri Lanka Government International Bond 19	28.03.2030	111 915	0.85%
42	8.250%	Tunisian Republic 97	19.09.2027	26 215	0.20%
130	0.000%	Ukraine Government International Bond 15	01.08.2041	50 682	0.39%

¹ Das Fälligkeitsdatum dieser Positionen ist verlängert worden. Das neue Fälligkeitsdatum ist noch nicht bekannt. / The maturity date of these positions has been extended. The new maturity date is yet unknown.

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

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

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

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
200	4.750%	Uzbekneftegaz JSC 21	16.11.2028	165 994	1.26%
900	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020 ¹	55 175	0.42%
1 700	9.250%	Venezuela Government International Bond 97	15.09.2027	150 577	1.15%
400	8.970%	Zambia Government International Bond 15	30.07.2027	232 940	1.77%
ZAR				537 253	4.09%
3 836	10.500%	Republic of South Africa Government Bond 98	21.12.2026	210 907	1.61%
1 640	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	76 727	0.58%
6 130	9.000%	Republic of South Africa Government Bond 15	31.01.2040	249 619	1.90%
Warrants				0	0.00%
BRL				0	0.00%
29 231		OAS SA	21.01.2039	0	0.00%

¹ Das Fälligkeitsdatum dieser Positionen ist verlängert worden. Das neue Fälligkeitsdatum ist noch nicht bekannt. / The maturity date of these positions has been extended. The new maturity date is yet unknown.

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

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

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

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	154 000	USD	30 044	30 044	10.08.2023	1 680	0.01%
CHF	5 707 523	USD	6 308 037	6 308 038	11.07.2023	75 346	0.57%
CNY	578 000	USD	83 910	83 910	10.08.2023	-4 032	-0.03%
EUR	3 073 191	USD	3 306 435	3 306 435	11.07.2023	47 367	0.36%
EUR	370 056	USD	400 700	400 700	10.08.2023	3 745	0.03%
HUF	23 254 287	USD	66 738	66 738	10.08.2023	630	0.00%
IDR	2 689 320 100	USD	182 564	182 564	10.08.2023	-3 239	-0.02%
MYR	270 644	USD	61 129	61 129	10.08.2023	-3 001	-0.02%
PLN	800 000	USD	190 044	190 044	10.08.2023	6 494	0.05%
THB	17 115 000	USD	505 143	505 143	10.08.2023	-20 690	-0.16%
USD	130 458	CHF	118 063	131 966	11.07.2023	-1 586	-0.01%
USD	57 749	CLP	47 281 000	58 943	10.08.2023	-915	-0.01%
USD	187 480	COP	900 371 500	215 618	10.08.2023	-25 783	-0.20%
USD	154 845	EUR	143 872	156 962	11.07.2023	-2 163	-0.02%
USD	408 455	EUR	370 000	403 670	10.08.2023	4 072	0.03%
USD	107 619	PEN	400 000	110 351	10.08.2023	-2 375	-0.02%
ZAR	700 000	USD	37 783	37 783	10.08.2023	-861	-0.01%
						74 689	0.55%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc Wholesale oder State Street Bank and Trust Company abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc Wholesale or State Street Bank and Trust Company.

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

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

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

GAM MULTIBOND - GLOBAL INFLATION LINKED BOND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

Kein Bestand zum 30. Juni 2023 / No holdings as at 30 June 2023

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 18. Juli 2022 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2022 to 18 July 2022 (liquidation of the sub-fund)

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	104 586
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 772

Total Ertrag / Total Income

106 358

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	460
Verwaltungsgebühren / Management Fees	11 310
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	5 734

Total Aufwand / Total Expenses

17 504

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

88 854

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

- Wertpapieren / Securities	-2 704 788
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	282 954
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 881 658

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-4 214 638

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	3 999 262
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-176 205
- Fremdwährungen / Foreign currencies	57 477

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-334 104

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	25 179 812	29 453 138
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 888 770	-334 104
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	9 174 996	-29 119 034
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-12 900	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	29 453 138	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 22. / See page 31.

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

GAM MULTIBOND - GLOBAL INFLATION LINKED BOND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	895.00	895.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 925.00	1 245.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	1 116.93	2 945.87	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	15 839.99	9 479.99	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	47 920.78	69 266.44	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	67 393.01	97 161.44	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	10.00	760.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	34.76	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	4 339.92	5 488.11	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	21 893.99	27 980.16	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	11 869.04	20 194.98	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	25 179 812	29 453 138	-
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	102.65	91.84	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	112.48	101.07	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	115.14	104.75	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	117.80	106.11	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	118.22	107.32	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	133.58	121.79	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	138.92	128.24	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	124.29	113.33	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	141.27	129.41	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	146.88	136.19	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	125.39	113.76	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	130.34	119.72	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	0.80	1.57	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.14	1.72	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.74	1.77	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	1.14	2.12	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft bezüglich des GAM MULTIBOND – LOCAL EMERGING BOND ist die Erzielung einer langfristig überdurchschnittlichen Rendite bei gleichzeitiger Risikodiversifikation durch Anlagen zu mindestens zwei Dritteln des Vermögens in fest- oder variabelverzinsliche Wertpapiere, die entweder von Emittenten aus so genannten Emerging Market-Ländern begeben werden und/oder in Währungen von Emerging Market-Ländern denominiert oder wirtschaftlich an Währungen von Emerging Market-Ländern gekoppelt sind.

Marktbeobachtung und Portfolio

Ein zufriedenstellendes Jahr für den Subfonds in einem sich verbessernden Umfeld für die Anlageklasse, mit der ersten zweistelligen Jahresrendite seit einiger Zeit. Die zweite Hälfte des Jahres 2022 war turbulent, aber die Schwellenmärkte schnitten dennoch weit besser ab als in der katastrophalen ersten Jahreshälfte. Die Performance verlief weitgehend zyklisch, wobei sie in guten Monaten für den Index besser ausfiel und zu der vorsichtig optimistischen Haltung passte. Die Schwellenländer sind bei den Endkunden nach wie vor unattraktiv, was zwar eine potenzielle künftige Nachfragequelle darstellt, aber auch die laufende Volatilität erhöht.

Das Anlageteam ist nach wie vor bestrebt, vor allem die großen Abwertungskatastrophen zu vermeiden, die die Schwellenländer regelmäßig treffen. Ägypten und die Türkei wurden fast während des gesamten Zeitraums gemieden, was zu einer deutlichen und beständigen Outperformance führte. Die Währungspositionierung war vorsichtig positiv - deutlich vorsichtiger als üblich - wie es sich für ein schwieriges Marktumfeld gehört, insbesondere in Bezug auf China. Wir sind der festen Überzeugung, dass die Inflation in den Schwellenländern bis zum Ende dieses Subfondsjahres deutlich zurückgehen wird, angeführt von sinkenden Energie- und Nahrungsmittelpreisen, die einen größeren Aktien am VPI-Korb der Schwellenländer haben als der der Industrieländer. Wir haben unsere Investitionen in Währungen mit hohem Beta (wie dem Rand) zugunsten eines stärker durationsorientierten Risikoprofils zurückgefahren, insbesondere in Mexiko, der Tschechischen Republik und Indien. Wir bleiben sehr vorsichtig gegenüber Märkten mit einer nicht nachhaltigen Politik, insbesondere gegenüber der Türkei. Die Aussichten für China werden uns dazu veranlassen, optimistischer zu werden. Chinas enormer Appetit auf Rohstoffe ist besonders wichtig für Rohstoffexporteure (Lateinamerika und Subsahara-Afrika), gibt aber auch den Ton an, der die Schwellenländer im Allgemeinen beeinflusst. Für die USA und die EU können wir nur hoffen, dass eine ernsthafte Rezession vermieden werden kann. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von 12,57% (C-USD-Aktien).

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

Fund Management Report

Investment policy

The investment objective of the Company in relation to GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND is to achieve above-average returns in the long term while observing the principle of risk diversification, through investing at least two-thirds of the assets of the sub-fund in fixed-interest or floating-rate securities either issued by issuers from so-called emerging market countries and/or denominated in the currency of an emerging market country or which are economically linked to currencies of emerging market countries.

Market review and portfolio

A satisfactory year for the fund amid an improving environment for the asset class, with the first double-digit yoy return for some time. The second half of 2022 was turbulent, but emerging markets still fared far better than in the disastrous first half of the year. Performance was broadly cyclical, faring better in good months for the index and fitting with the cautiously bullish stance. Emerging Markets remain unfashionable for end clients, and while this offers a potential future source of demand, it does increase ongoing volatility.

The investment team remain committed above all to avoiding the major devaluation disasters that periodically affect Emerging Markets. Egypt and Turkey were avoided for almost the entire period and this was a significant and consistent generator of outperformance. Currency positioning was cautiously positive - significantly more cautious than usual - as befits a difficult market environment, especially concerning China. The highest conviction view by the end of this sub-fund year is that Emerging Market inflation will come down sharply, led by drops in energy and food prices - which are more significant proportions of Emerging Markets than Developed Markets CPI baskets. We have cut back on high-beta currencies (such as the rand) in favour of a more duration-centric risk profile, especially in Mexico, the Czech Republic and India. We remain very cautious on markets with unsustainable policies, especially Turkey. We will take our cue to become more bullish from the outlook for China. China's vast appetite for commodities is especially important for commodity exporters (Latin American and Sub-Saharan Africa) but also sets a tone that affects Emerging Markets more broadly. For the US and EU, all we hope for is avoidance of serious recession. During the reporting period the sub-fund generated a performance of 12.57% (C-USD shares).

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

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 1 312 478 634)	1 282 236 408
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 228 676
Bankguthaben / Bank deposits	16 179 017
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	29 578 488
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 697 109
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	13 751 120
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	28 934 700

Total Aktiva / Total Assets

1 376 605 518

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	821 773
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	9 079 837
- Swaps	34 775
Bankschulden / Bank liability	9 223 277
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	314 202
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	3 519 544
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	13 510 895
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	861 544
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	117 174
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	626 854

Total Passiva / Total Liabilities

38 109 875

Nettovermögen / Net Assets

1 338 495 643

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	77 558 205
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	892 389
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	186 877
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	3 349 581
Sonstige Erträge / Other income	2 045

Total Ertrag / Total Income

81 989 097

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	28 265
Verwaltungsgebühren / Management Fees	10 723 617
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	114 197
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	7 818 939

Total Aufwand / Total Expenses

18 685 018

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

63 304 079

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

- Wertpapieren / Securities	-112 916 593
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 678 188
- Futures	-321 118
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-114 805 101
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-209 483

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-162 270 028

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	305 452 340
- Swaps	-34 775
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-92 368
- Futures	-821 773
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 943 740

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

144 177 136

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	3 267 887 649	1 582 144 314
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-396 085 644	144 177 136
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 272 068 460	-375 101 261
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-17 589 231	-12 724 546
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	1 582 144 314	1 338 495 643

*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	54 937.12	34 157.73	27 885.20
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	286 718.70	216 276.49	191 528.55
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	19 321.36	18 861.36	18 861.36
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	285 089.52	198 852.76	165 342.40
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	286 642.96	151 832.85	127 227.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	3 743 293.77	3 745 193.77	1 000 559.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	980.69	324.00	324.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	413 363.65	307 336.16	265 387.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	32.71	268.07	711.17
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-AUD ungehedged) / Distribution shares (Shares Ra-AUD unhedged)	341 483.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	42 632.26	36 831.48	33 496.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	109 604.09	94 292.97	79 569.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	9 357.11	8 446.73	9 122.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	226 958.95	127 391.48	95 999.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	17 488.00	9 316.08	9 316.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	134 820.92	106 215.73	94 934.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	328 634.37	272 049.31	253 559.84
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	15 465.48	14 655.31	14 655.31
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	424 262.55	285 217.16	255 928.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	267 277.47	154 804.48	83 788.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	564 759.60	130 832.19	208 626.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	65.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	1 227 095.16	976 316.36	695 944.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	29 114.74	734.74	80.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	6 097 073.80	3 192 646.54	2 627 634.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	38 252.45	26 510.04	25 509.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	17 878.22	12 709.58	10 966.13
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	959.92	978.99	943.34
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	1 064 910.75	839 830.91	592 681.85
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	234 407.26	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	67 913.35	38 897.96	20 102.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	119 630.08	125 395.69	127 124.51
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	1 694.80	1 484.80	1 484.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	270 817.08	144 393.21	84 146.03
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	3 267 887 649	1 582 144 314	1 338 495 643
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	50.90	39.90	40.71
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	53.88	42.24	43.10

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	63.70	50.11	52.13
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	81.11	64.71	69.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	54.38	42.74	44.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	67.15	53.64	57.28
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	88.78	81.23	83.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	48.50	37.43	38.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	87.04	68.95	72.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-AUD ungehedged) / Distribution shares (Shares Ra-AUD unhedged)	92.44	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	74.46	58.48	59.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	63.38	49.84	51.61
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	66.73	52.93	55.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	70.84	56.63	60.51
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	79.02	62.95	66.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	82.69	67.89	72.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	184.32	151.45	163.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	110.29	91.61	100.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	301.39	252.25	282.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	88.48	73.11	78.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	211.13	174.61	190.19
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	95.99	83.61	87.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	121.53	116.13	125.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	119.09	99.58	110.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	344.82	290.48	327.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	159.74	130.59	140.62
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	261.02	217.37	241.93
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	109.35	93.25	106.28
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	99.19	95.16	103.06
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	99.61	84.14	94.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	93.25	77.06	82.89
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	90.66	74.97	81.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	97.16	81.23	89.84
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	105.53	88.90	100.09
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	2.19	2.20	1.73
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	2.43	2.37	2.31
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-GBP)	3.30	3.25	2.56
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.70	3.67	2.93
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	2.68	2.61	2.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	3.41	3.36	2.69

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-EUR unhedged) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Cm-EUR unhedged)	3.84	3.72	4.20*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.36	2.52	2.10**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-USD)	4.98	3.96	3.54***
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-AUD unhedged) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-AUD unhedged)	0.62	0.60	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	3.65	3.55	2.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	3.04	3.00	2.36
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	3.33	3.31	2.63
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-USD)	3.50	3.50	2.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Tm-USD)	4.74	3.54	3.24****

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Cm-EUR: Juli 2022: 0.33 EUR; August 2022: 0.33 EUR; September 2022: 0.33 EUR; Oktober 2022: 0.33 EUR; November 2022: 0.33 EUR; Dezember 2022: 0.33 EUR;
Januar 2023: 0.37 EUR; Februar 2023: 0.37 EUR; März 2023: 0.37 EUR; April 2023: 0.37 EUR; Mai 2023: 0.37 EUR; Juni 2023: 0.37 EUR /
Shares Cm-EUR: July 2022: 0.33 EUR; August 2022: 0.33 EUR; September 2022: 0.33 EUR; October 2022: 0.33 EUR; November 2022: 0.33 EUR; December 2022: 0.33 EUR;
January 2023: 0.37 EUR; February 2023: 0.37 EUR; March 2023: 0.37 EUR; April 2023: 0.37 EUR; May 2023: 0.37 EUR; June 2023: 0.37 EUR

**Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Em-EUR: Juli 2022: 0.18 EUR; August 2022: 0.18 EUR; September 2022: 0.18 EUR; Oktober 2022: 0.18 EUR; November 2022: 0.18 EUR; Dezember 2022: 0.18 EUR; Januar
2023: 0.17 EUR; Februar 2023: 0.17 EUR; März 2023: 0.17 EUR; April 2023: 0.17 EUR; Mai 2023: 0.17 EUR; Juni 2023: 0.17 EUR /
Shares Em-EUR: July 2022: 0.18 EUR; August 2022: 0.18 EUR; September 2022: 0.18 EUR; October 2022: 0.18 EUR; November 2022: 0.18 EUR; December 2022: 0.18 EUR;
January 2023: 0.17 EUR; February 2023: 0.17 EUR; March 2023: 0.17 EUR; April 2023: 0.17 EUR; May 2023: 0.17 EUR; June 2023: 0.17 EUR

*** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Em-USD: Juli 2022: 0.33 USD; August 2022: 0.33 USD; September 2022: 0.33 USD; Oktober 2022: 0.33 USD; November 2022: 0.33 USD; Dezember 2022: 0.33 USD;
Januar 2023: 0.26 USD; Februar 2023: 0.26 USD; Marz 2023: 0.26 USD; April 2023: 0.26 USD; Mai 2023: 0.26 USD; Juni 2023: 0.26 USD /
Shares Em-USD: July 2022: 0.33 USD; August 2022: 0.33 USD; September 2022: 0.33 USD; October 2022: 0.33 USD; November 2022: 0.33 USD; December 2022: 0.33 USD;
January 2023: 0.26 USD; February 2023: 0.26 USD; March 2023: 0.26 USD; April 2023: 0.26 USD; May 2023: 0.26 USD; June 2023: 0.26 USD

****Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Tm-USD: Juli 2022: 0.30 USD; August 2022: 0.30 USD; September 2022: 0.30 USD; Oktober 2022: 0.30 USD; November 2022: 0.30 USD; Dezember 2022: 0.30 USD; Januar
2023: 0.24 USD; Februar 2023: 0.24 USD; Marz 2023: 0.24 USD; April 2023: 0.24 USD; Mai 2023: 0.24 USD; Juni 2023: 0.24 USD /
Shares Tm-USD: July 2022: 0.30 USD; August 2022: 0.30 USD; September 2022: 0.30 USD; October 2022: 0.30 USD; November 2022: 0.30 USD; December 2022: 0.30 USD;
January 2023: 0.24 USD; February 2023: 0.24 USD; March 2023: 0.24 USD; April 2023: 0.24 USD; May 2023: 0.24 USD; June 2023: 0.24 USD

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				1 282 236 408	95.80%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				1 282 236 408	95.80%
Obligationen / Bonds				1 282 236 408	95.80%
BRL				131 129 761	9.80%
393 652	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	81 146 333	6.06%
100 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 18	01.01.2029	20 340 786	1.52%
147 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 20	01.01.2031	29 642 642	2.22%
CLP				32 734 562	2.44%
5 900 000	5.000%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 21 ^{a)}	01.10.2028	7 337 286	0.55%
16 965 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18 ^{a)}	01.09.2030	20 824 345	1.55%
3 650 000	5.000%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 15	01.03.2035	4 572 931	0.34%
CNY				69 882 998	5.22%
103 510	3.250%	China Government Bond 18	22.11.2028	14 841 648	1.11%
337 820	3.290%	China Government Bond 19	23.05.2029	48 595 705	3.63%
46 140	2.890%	China Government Bond 21	18.11.2031	6 445 645	0.48%
COP				72 934 136	5.45%
737 300	7.500%	Colombia TES 11	26.08.2026	165 811	0.01%
49 740 500	7.500%	Colombia TES 11	26.08.2026	11 186 141	0.84%
952 300	6.000%	Colombia TES 12	28.04.2028	195 998	0.01%
64 245 100	6.000%	Colombia TES 12	28.04.2028	13 222 726	0.99%
1 053 100	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	224 774	0.02%
71 047 100	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	15 164 337	1.13%
75 391 200	7.000%	Colombia TES 21	26.03.2031	15 233 418	1.14%
1 300 700	7.000%	Colombia TES 16	30.06.2032	256 220	0.02%
87 745 800	7.000%	Colombia TES 16	30.06.2032	17 284 711	1.29%
CZK				100 331 171	7.50%
636 800	1.000%	Czech Republic Government Bond 15	26.06.2026	26 084 212	1.95%
189 270	2.500%	Czech Republic Government Bond 13	25.08.2028	7 890 346	0.59%
627 780	0.050%	Czech Republic Government Bond 20	29.11.2029	21 903 120	1.64%
844 580	1.200%	Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	30 897 949	2.31%
299 510	4.200%	Czech Republic Government Bond 06	04.12.2036	13 555 544	1.01%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
HUF				42 315 156	3.16%
4 938 140	2.750%	Hungary Government Bond 17	22.12.2026	12 006 348	0.90%
7 502 380	6.750%	Hungary Government Bond 11	22.10.2028	21 065 760	1.57%
4 071 650	3.250%	Hungary Government Bond 15	22.10.2031	9 243 048	0.69%
IDR				130 079 092	9.72%
24 007 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 11	15.05.2027	1 661 115	0.12%
400 686 000	9.000%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2029	30 480 465	2.28%
54 266 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 19	15.09.2030	3 768 451	0.28%
531 596 000	8.750%	Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	40 506 427	3.03%
308 086 000	7.500%	Indonesia Treasury Bond 16	15.08.2032	22 089 309	1.65%
77 205 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 22	15.02.2033	5 439 599	0.41%
46 215 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 01	15.03.2034	3 528 678	0.26%
291 034 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 18	15.04.2039	22 605 048	1.69%
INR				12 895 727	0.96%
1 046 210	7.260%	India Government Bond 23	06.02.2033	12 895 727	0.96%
MXN				203 806 154	15.23%
1 465 570	7.500%	Mexican Bonos 07	03.06.2027	81 143 212	6.06%
1 664 180	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	96 033 486	7.18%
412 430	10.000%	Mexican Bonos 06	20.11.2036	26 629 456	1.99%
MYR				104 401 660	7.80%
59 425	3.899%	Malaysia Government Bond 17	16.11.2027	12 894 365	0.96%
187 454	3.885%	Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	40 482 835	3.03%
114 593	0.000%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	24 080 611	1.80%
125 967	3.844%	Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	26 943 849	2.01%
PEN				34 492 899	2.58%
29 175	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	8 196 494	0.61%
68 543	7.300%	Peruvian Government International Bond 23 ^{a)}	12.08.2033	19 620 074	1.47%
27 288	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	6 676 331	0.50%
PLN				82 940 818	6.20%
101 218	2.500%	Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	22 761 749	1.70%
120 689	2.500%	Republic of Poland Government Bond 16	25.07.2027	26 376 946	1.97%
115 538	2.750%	Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	25 112 122	1.88%
48 297	1.750%	Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	8 690 001	0.65%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
RON				32 610 583	2.44%
19 170	5.800%	Romania Government Bond 12	26.07.2027	4 094 585	0.31%
72 190	4.850%	Romania Government Bond 21	25.07.2029	14 461 822	1.08%
47 930	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	10 513 051	0.79%
20 635	4.250%	Romania Government Bond 21	28.04.2036	3 541 125	0.26%
THB				69 498 594	5.19%
337 484	3.650%	Thailand Government Bond 10	20.06.2031	10 364 105	0.77%
1 411 872	2.000%	Thailand Government Bond 21	17.12.2031	38 479 933	2.88%
830 987	1.585%	Thailand Government Bond 20	17.12.2035	20 654 556	1.54%
USD				29 522 253	2.20%
15 000	0.000%	United States Treasury Bill 22	07.09.2023	14 852 551	1.11%
15 000	0.000%	United States Treasury Bill 22	30.11.2023	14 669 702	1.09%
UYU				2 105 313	0.16%
85 291	8.250%	Uruguay Government International Bond 21	21.05.2031	2 105 313	0.16%
ZAR				130 555 531	9.75%
455 000	0.000%	African Development Bank 21	16.09.2051	2 077 832	0.15%
1 572 232	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	73 556 252	5.50%
393 326	7.000%	Republic of South Africa Government Bond 10	28.02.2031	16 673 509	1.25%
853 522	8.500%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	34 571 456	2.58%
95 580	8.750%	Republic of South Africa Government Bond 12	28.02.2048	3 676 482	0.27%

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

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

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

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	129 013 741	USD	25 706 845	25 706 845	24.08.2023	799 736	0.06%
CHF	83 430	USD	93 119	93 119	03.07.2023	135	0.00%
CHF	19 294 871	USD	21 319 699	21 319 699	11.07.2023	259 984	0.02%
CLP	21 222 734 000	USD	26 250 949	26 250 948	24.08.2023	37 463	0.00%
CNY	77 276 254	USD	11 059 847	11 059 847	24.08.2023	-363 745	-0.03%
COP	27 280 000 000	USD	6 420 334	6 420 334	24.08.2023	20 025	0.00%
CZK	14 486 000	USD	664 412	664 412	24.08.2023	-627	-0.00%
EGP	180 000 000	USD	5 187 320	5 187 320	24.08.2023	419 662	0.03%
EUR	20 221	USD	22 104	22 103	03.07.2023	-44	-0.00%
EUR	93 133	USD	101 426	101 426	05.07.2023	183	0.00%
EUR	5 553	USD	6 060	6 060	06.07.2023	-2	0.00%
EUR	133 666 395	USD	144 092 126	144 092 126	11.07.2023	1 779 313	0.13%
GBP	71	USD	90	90	03.07.2023	1	0.00%
GBP	3 148 428	USD	3 945 997	3 945 996	11.07.2023	56 898	0.00%
HUF	1 109 683 000	USD	3 161 766	3 161 766	24.08.2023	42 486	0.00%
IDR	167 769 388 330	USD	11 252 621	11 252 621	24.08.2023	-67 322	-0.01%
MYR	108 977 462	USD	23 695 728	23 695 728	24.08.2023	-265 449	-0.02%
PLN	59 134 081	USD	14 031 435	14 031 435	24.08.2023	486 679	0.04%
RON	68 259 124	USD	14 835 615	14 835 615	24.08.2023	159 431	0.01%
THB	3 345 097 723	USD	98 375 015	98 375 015	24.08.2023	-3 561 637	-0.27%
USD	2 258 247	BRL	11 398 000	2 362 769	24.08.2023	-83 534	-0.01%
USD	1 246 006	CHF	1 122 785	1 255 000	11.07.2023	-9 735	-0.00%
USD	13 922 524	CLP	11 296 000 000	14 082 155	24.08.2023	-69 730	-0.01%
USD	532 582	CNY	3 807 000	524 088	24.08.2023	5 640	0.00%
USD	12 167 593	COP	56 370 520 000	13 499 415	24.08.2023	-1 140 559	-0.09%
USD	2 474 011	CZK	54 255 838	2 491 446	24.08.2023	-12 129	-0.00%
USD	939 309	EUR	857 891	935 959	03.07.2023	3 350	0.00%
USD	76 541	EUR	70 271	76 666	05.07.2023	-125	-0.00%
USD	11 719 438	EUR	10 896 210	11 887 770	11.07.2023	-171 699	-0.01%
USD	69 470	GBP	55 392	70 423	11.07.2023	-956	-0.00%
USD	1 471 180	IDR	21 950 000 000	0	24.08.2023	7 758	0.00%
USD	47 925 785	MXN	858 529 727	50 058 583	24.08.2023	-1 655 556	-0.12%
USD	1 206 497	MYR	5 460 000	1 169 791	24.08.2023	32 590	0.00%
USD	975 981	PEN	3 597 620	992 501	24.08.2023	-12 371	-0.00%
USD	1 737 712	PLN	7 315 000	1 800 416	24.08.2023	-58 207	-0.00%
USD	3 520 320	THB	120 060 000	3 386 265	24.08.2023	117 342	0.01%
USD	56 555 631	ZAR	1 104 252 747	58 453 133	24.08.2023	-1 606 410	-0.12%
						-4 851 161	-0.39%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc Wholesale, Goldman Sachs International und State Street Bank and Trust Company abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc Wholesale, Goldman Sachs International and State Street Bank and Trust Company.

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

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

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

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
US 5YR NOTE (CBT)	USD	457	48 941 844	45 220 583	29.09.2023	-821 773	-0.06%
						-821 773	-0.06%

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung / Currency	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
IRS	MEXICO INTERBANK TIIE 28 DAY INDEX – 05.05.2028	285 370 000	MXN	8.31%	MEXICO INTERBANK TIIE 28 DAY INDEX	-34 775	-0.01%
						-34 775	-0.01%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Morgan Stanley & Co. International PLC abgeschlossen. /
The swaps listed in the table above were entered into with Morgan Stanley & Co. International PLC.

*IRS = Interest Rate Swap

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

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

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

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Das Anlageziel der Gesellschaft in Bezug auf den GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND besteht darin, unter Beachtung des Grundsatzes der Risikodiversifizierung und der Einbeziehung von Umwelt-, Sozial- und Governance-Kriterien (ESG-Kriterien) langfristig überdurchschnittliche Renditen zu erzielen. Um sein Anlageziel zu erreichen, wird der GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND mindestens zwei Drittel des Vermögens in festverzinsliche oder variabel verzinsliche Wertpapiere investieren, die entweder von Regierungen, Regierungsagenturen oder anderen öffentlichen Emittenten aus sogenannten Emerging Market-Ländern begeben werden und/oder auf die Währung eines Emerging Market-Landes lauten oder die wirtschaftlich an Währungen von Emerging Market-Ländern gebunden sind.

Marktbeobachtung und Portfolio

Ein zufriedenstellendes Jahr für den Subfonds in einem sich verbessernden Umfeld für die Anlageklasse, mit der ersten zweistelligen Jahresrendite seit einiger Zeit. Der nachhaltige Subfonds (und die Benchmark) schnitt besser ab als der Basisfonds, insbesondere aufgrund der Schwierigkeiten in China und der Türkei, obwohl wir zögern würden, einen ESG-Treiber für den ersteren zu vermuten. Die zweite Hälfte des Jahres 2022 war turbulent, aber die Schwellenländer schnitten dennoch weitaus besser ab als in der katastrophalen ersten Jahreshälfte. Die Wertentwicklung war weitgehend zyklisch und fiel in guten Monaten für den Index besser aus, was zu der vorsichtig optimistischen Haltung passt.

Das Anlageteam ist nach wie vor bestrebt, vor allem die großen Abwertungskatastrophen zu vermeiden, von denen die Schwellenländer regelmäßig betroffen sind. Die Währungspositionierung war vorsichtig positiv - deutlich vorsichtiger als üblich - wie es sich für ein schwieriges Marktumfeld gehört, insbesondere in Bezug auf China. Wir sind der festen Überzeugung, dass die Inflation in den Schwellenländern bis zum Ende dieses Subfondsjahres stark zurückgehen wird, angeführt von sinkenden Energie- und Nahrungsmittelpreisen, die einen größeren Aktien am VPI-Korb der Schwellenländer haben als der der Industrieländer. Wir haben uns von Währungen mit hohem Beta (wie dem Rand) zugunsten eines stärker durationsorientierten Risikoprofils getrennt, insbesondere in Mexiko, der Tschechischen Republik und Indien. Die nachhaltige Benchmark bevorzugt Länder mit geringerer Volatilität und reduziert die Gewichtung von problematischen Märkten wie der Türkei. Die Aussichten für China werden uns dazu veranlassen, optimistischer zu werden. Chinas enormer Appetit auf Rohstoffe ist besonders wichtig für Rohstoffexporteure (Lateinamerika und Subsahara-Afrika), gibt aber auch den Ton an, der die Schwellenländer im Allgemeinen beeinflusst. Für die USA und die EU können wir nur hoffen, dass eine ernsthafte Rezession vermieden werden kann. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von 14,66% (C-USD-Aktien).

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

Fund Management Report

Investment policy

The investment objective of the Company in relation to the GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND is to achieve above-average returns over the long term, taking into account the principle of risk diversification and the integration of environmental, social and governance (ESG) criteria. In order to achieve its investment objective, GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND will invest at least two thirds of its assets in fixed-interest or variable-interest securities which are either issued by governments, government agencies or other public issuers from so-called emerging market countries and/or are denominated in the currency of an emerging market country or which are economically linked to currencies of emerging market countries.

Market review and portfolio

A satisfactory year for the sub-fund amid an improving environment for the asset class, with the first double-digit yoy return for some time. The Sustainable fund (and benchmark) outperformed the base fund, especially due to difficulties in China and Turkey, although we would hesitate to suggest an ESG driver for the former. The second half of 2022 was turbulent, but Emerging Markets still fared far better than in the disastrous first half of the year. Performance was broadly cyclical, faring better in good months for the index, fitting with the cautiously bullish stance.

The investment team remain committed above all to avoiding the major devaluation disasters that periodically affect Emerging Markets. Currency positioning was cautiously positive - significantly more cautious than usual - as befits a difficult market environment, especially concerning China. The highest conviction view by the end of this sub-fund year is that Emerging Market inflation will come down sharply, led by drops in energy and food prices - which are more significant proportions of Emerging Markets than Developed Markets CPI baskets. We have cut back on high-beta currencies (such as the rand) in favour of a more duration-centric risk profile, especially in Mexico, the Czech Republic and India. The sustainable benchmark favours lower volatility countries and reduces the weight in problematic markets such as Turkey. We will take our cue to become more bullish from the outlook for China. China's vast appetite for commodities is especially important for commodity exporters (Latin American and Sub-Saharan Africa) but also sets a tone that affects Emerging Markets more broadly. For the US and EU, all we hope for is avoidance of serious recession. During the reporting period the sub-fund generated a performance of 14.66% (C-USD shares).

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

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 138 777 693)	135 802 736
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	292 898
Bankguthaben / Bank deposits	7 728 188
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 836 045
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 473 024
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 123 218

Total Aktiva / Total Assets

151 256 109

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	87 125
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	876 241
- Swaps	3 403
Bankschulden / Bank liability	500 003
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	21 451
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 537 179
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	60 721
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	12 618
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	30 308

Total Passiva / Total Liabilities

3 129 049

Nettovermögen / Net Assets

148 127 060

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 30. Juni 2023 / from 1 July 2022 to 30 June 2023

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	11 146 648
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	151 616
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	20 151
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	366 652
Sonstige Erträge / Other income	218

Total Ertrag / Total Income

11 685 285

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	21 457
Verwaltungsgebühren / Management Fees	998 454
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	12 315
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	499 517

Total Aufwand / Total Expenses

1 531 743

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

10 153 542

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

- Wertpapieren / Securities	-24 045 305
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 268 090
- Futures	-34 251
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 778 306
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-30 515

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-16 466 745

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	43 565 203
- Swaps	-3 403
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	404 763
- Futures	-87 125
- Fremdwährungen / Foreign currencies	263 487

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

27 676 180

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
USD

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	310 965 055	241 634 427
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-58 820 625	27 676 180
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-10 510 003	-121 183 547
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	241 634 427	148 127 060

*Siehe Seite 22. / See page 31.

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

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	23 028.71	28 117.42
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	47 465.57	180 062.23	45 729.32
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	3 180 533.74	2 709 129.52	1 459 129.52
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	9 991.01	84 491.61	64 433.96
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	310 965 055	241 634 427	148 127 060
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	95.66	79.65	91.33
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	100.13	81.90	90.85
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	95.62	79.72	91.61
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	100.52	95.07	104.68

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				135 802 736	91.68%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				135 802 736	91.68%
Obligationen / Bonds				135 802 736	91.68%
BRL				12 664 660	8.55%
34 402	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	7 091 533	4.79%
11 537	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 18	01.01.2029	2 346 717	1.58%
16 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 20	01.01.2031	3 226 410	2.18%
CLP				4 501 224	3.04%
1 250 000	5.000%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 21 ^{a)}	01.10.2028	1 554 510	1.05%
1 630 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18 ^{a)}	01.09.2030	2 000 806	1.35%
755 000	5.000%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 15	01.03.2035	945 908	0.64%
CNY				2 947 689	1.99%
16 580	2.750%	China Government Bond 22	15.06.2029	2 304 568	1.56%
4 550	3.020%	China Government Bond 21	27.05.2031	643 121	0.43%
COP				6 926 702	4.67%
3 289 900	7.500%	Colombia TES 11	26.08.2026	739 866	0.50%
7 658 000	6.000%	Colombia TES 12	28.04.2028	1 576 146	1.06%
8 198 400	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	1 749 871	1.18%
4 180 500	7.000%	Colombia TES 21	26.03.2031	844 705	0.57%
10 234 800	7.000%	Colombia TES 16	30.06.2032	2 016 114	1.36%
CZK				13 266 581	8.96%
17 730	1.000%	Czech Republic Government Bond 15	26.06.2026	726 245	0.49%
15 410	2.500%	Czech Republic Government Bond 13	25.08.2028	642 417	0.44%
85 460	0.050%	Czech Republic Government Bond 20	29.11.2029	2 981 683	2.01%
204 380	1.200%	Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	7 476 998	5.05%
31 800	4.200%	Czech Republic Government Bond 06	04.12.2036	1 439 238	0.97%
HUF				6 443 706	4.35%
320 910	2.750%	Hungary Government Bond 17	22.12.2026	780 245	0.53%
1 292 330	6.750%	Hungary Government Bond 11	22.10.2028	3 628 703	2.45%
896 330	3.250%	Hungary Government Bond 15	22.10.2031	2 034 758	1.37%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
IDR				13 949 297	9.42%
20 041 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 11	15.05.2027	1 386 696	0.94%
46 437 000	9.000%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2029	3 532 495	2.38%
39 527 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 19	15.09.2030	2 744 915	1.85%
25 656 000	8.750%	Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	1 954 930	1.32%
17 074 000	7.500%	Indonesia Treasury Bond 16	15.08.2032	1 224 181	0.83%
13 321 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 01	15.03.2034	1 017 105	0.69%
26 895 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 18	15.04.2039	2 088 975	1.41%
INR				1 429 832	0.96%
116 000	7.260%	India Government Bond 23	06.02.2033	1 429 832	0.96%
MXN				20 865 334	14.08%
123 210	7.500%	Mexican Bonos 07	03.06.2027	6 821 684	4.60%
195 353	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	11 273 071	7.61%
42 910	10.000%	Mexican Bonos 06	20.11.2036	2 770 579	1.87%
MYR				10 677 604	7.21%
6 748	3.899%	Malaysia Government Bond 17	16.11.2027	1 464 218	0.99%
7 364	3.885%	Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	1 590 340	1.07%
16 743	0.000%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	3 518 380	2.38%
19 190	3.844%	Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	4 104 666	2.77%
PEN				3 388 039	2.29%
1 433	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	402 590	0.27%
4 287	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	1 204 400	0.81%
4 746	7.300%	Peruvian Government International Bond 23 ^{a)}	12.08.2033	1 358 518	0.92%
1 727	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	422 531	0.29%
PLN				11 919 514	8.05%
25 293	2.500%	Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	5 687 851	3.84%
18 378	2.500%	Republic of Poland Government Bond 16	25.07.2027	4 016 567	2.71%
6 015	2.750%	Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	1 307 357	0.88%
5 045	1.750%	Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	907 739	0.62%
RON				5 093 185	3.44%
8 970	5.800%	Romania Government Bond 12	26.07.2027	1 915 932	1.30%
7 110	4.850%	Romania Government Bond 21	25.07.2029	1 424 346	0.96%
6 290	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	1 379 660	0.93%
2 175	4.250%	Romania Government Bond 21	28.04.2036	373 247	0.25%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
THB				7 468 225	5.04%
51 998	3.650%	Thailand Government Bond 10	20.06.2031	1 596 854	1.08%
59 866	2.000%	Thailand Government Bond 21	17.12.2031	1 631 621	1.10%
76 944	3.775%	Thailand Government Bond 12	25.06.2032	2 399 229	1.62%
74 049	1.585%	Thailand Government Bond 20	17.12.2035	1 840 521	1.24%
UYU				400 142	0.27%
16 211	8.250%	Uruguay Government International Bond 21	21.05.2031	400 142	0.27%
ZAR				13 861 002	9.36%
26 000	0.000%	African Development Bank 21	16.09.2051	118 733	0.08%
234 955	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	10 992 300	7.42%
67 893	8.500%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	2 749 969	1.86%

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

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

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

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	18 247 854	USD	3 634 088	3 634 088	24.08.2023	115 034	0.08%
CLP	2 246 038 336	USD	2 778 375	2 778 375	24.08.2023	3 772	0.00%
CNY	5 234 051	USD	749 102	749 102	24.08.2023	-24 637	-0.02%
COP	2 800 000 000	USD	658 979	658 979	24.08.2023	2 055	0.00%
CZK	47 678 135	USD	2 174 809	2 174 809	24.08.2023	9 925	0.01%
EGP	5 980 000	USD	172 334	172 334	24.08.2023	13 942	0.01%
EUR	19 664	USD	21 434	21 434	03.07.2023	19	0.00%
EUR	319	USD	348	348	06.07.2023	0	0.00%
EUR	4 380 583	USD	4 710 739	4 710 739	11.07.2023	69 833	0.05%
HUF	400 009 093	USD	1 139 726	1 139 726	24.08.2023	15 315	0.01%
IDR	8 989 485 598	USD	602 780	602 780	24.08.2023	-3 445	-0.00%
MYR	15 524 749	USD	3 395 827	3 395 827	24.08.2023	-57 988	-0.04%
PLN	5 286 853	USD	1 254 473	1 254 473	24.08.2023	43 511	0.03%
RON	6 618 711	USD	1 438 528	1 438 528	24.08.2023	15 459	0.01%
THB	331 121 745	USD	9 738 875	9 738 874	24.08.2023	-353 567	-0.24%
USD	234 089	BRL	1 149 000	238 184	24.08.2023	-1 980	-0.00%
USD	1 392 655	CLP	1 130 000 000	1 408 714	24.08.2023	-7 066	-0.01%
USD	615 395	COP	2 861 772 628	685 327	24.08.2023	-60 222	-0.04%
USD	2	EUR	2	2	03.07.2023	0	0.00%
USD	278 597	EUR	258 315	281 823	11.07.2023	-3 303	-0.00%
USD	4 639 454	MXN	83 010 973	4 840 149	24.08.2023	-154 551	-0.10%
USD	116 559	THB	3 970 000	111 973	24.08.2023	4 033	0.00%
USD	6 694 792	ZAR	130 920 008	6 930 193	24.08.2023	-200 889	-0.14%
ZAR	4 575 000	USD	249 562	249 562	24.08.2023	-8 593	-0.01%
						-583 343	-0.40%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc Wholesale, Goldman Sachs International and State Street Bank and Trust Company abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc Wholesale, Goldman Sachs International and State Street Bank and Trust Company.

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
US 5YR NOTE (CBT)	USD	48	5 140 500	4 749 646	29.09.2023	-87 125	-0.06%
						-87 125	-0.06%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2023 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung / Currency	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
IRS	MEXICO INTERBANK TIE 28 DAY INDEX – 05.05.2028	30 730 000	MXN	8.31%	MEXICO INTERBANK TIE 28 DAY INDEX	-3 403	-0.00%
						-3 403	-0.00%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der HSBC Bank Plc. abgeschlossen. /
The swaps listed in the table above were entered into with HSBC Bank Plc.

*IRS = Interest Rate Swap

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

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

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

GAM MULTIBOND - TOTAL RETURN BOND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2023 / as at 30 June 2023

Kein Bestand zum 30. Juni 2023 / No holdings as at 30 June 2023

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2022 bis zum 8. August 2022 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2022 to 8 August 2022 (liquidation of the sub-fund)

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	13 545
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	2 287
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	824
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	17 480
Sonstige Erträge / Other income	324
	34 460

Total Ertrag / Total Income

34 460

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	43 956
Verwaltungsgebühren / Management Fees	44 289
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	18 060
	106 305

Total Aufwand / Total Expenses

106 305

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

-71 845

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

- Wertpapieren / Securities	-10 011 770
- Swaps	-112 606
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 703 879
- Futures	-142 052
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 314 156
	-7 727 996

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-7 727 996

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	6 515 727
- Swaps	88 332
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	911 369
- Futures	37 758
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-49 320
	-224 130

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-224 130

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2022 /
30 June 2022
EUR

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net assets at the beginning of the financial year	78 747 625	57 652 031
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-8 084 952	-224 130
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-12 704 886	-57 427 901
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-305 756	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	57 652 031	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 22. / See page 31.

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

GAM MULTIBOND - TOTAL RETURN BOND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2021 in Stück / 30 June 2021 Number of shares	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	48 167.77	33 365.12	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	173 983.47	142 183.02	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	10 582.00	9 362.12	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 910.00	1 910.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	19 073.63	13 519.29	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	168 214.82	139 999.73	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	334 042.10	271 959.47	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	50 767.18	45 310.35	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 600.94	1 424.94	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	73 550.52	73 978.27	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	776.30	311.64	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	14 113.55	6 080.50	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	7 372.08	6 502.93	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	20 533.23	17 481.50	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 104.44	2 788.51	-
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	791.99	527.91	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	78 747 625	57 652 031	-
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	83.29	69.02	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	37.25	30.94	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	93.46	78.48	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	84.11	69.90	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	78.98	65.32	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	101.97	86.91	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	97.88	83.58	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	113.18	97.85	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	107.34	91.90	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	107.90	92.56	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	103.00	89.11	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	118.06	102.53	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	96.72	82.02	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	111.66	94.91	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	108.45	93.33	-
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	105.19	91.30	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	2.10	2.21	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	0.94	0.97	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	2.44	2.57	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	2.40	2.51	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	2.28	1.98	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Subfonds liquidiert:

Subfonds	Liquidationsdatum
GAM MULTIBOND -	
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	18. Juli 2022
ASIAN INCOME BOND	21. Juli 2022
DOLLAR BOND	27. Juli 2022
DIVERSIFIED INCOME BOND	4. August 2022
TOTAL RETURN BOND	8. August 2022

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

During the financial year, the following sub-funds were liquidated:

Sub-funds	Liquidation date
GAM MULTIBOND -	
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	18 July 2022
ASIAN INCOME BOND	21 July 2022
DOLLAR BOND	27 July 2022
DIVERSIFIED INCOME BOND	4 August 2022
TOTAL RETURN BOND	8 August 2022

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Securities Financing Transactions (unaudited)

Für den GAM MULTIBOND ist der Ausweis der SFTR-Informationen nicht erforderlich. /
Information on SFTR is not required for GAM MULTIBOND.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Vorlage – Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 and Artikel 6, Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Name des Produkts: GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND FUND
Unternehmenskennung (LEI): 5493009ROLE31POD3P77

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___%

Nein

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Investitionen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit **ökologische / soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt.**

Eine **nachhaltige Investition** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Investition keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds wählt Anlagen in Bezug auf den J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index («ESG-Index») aus. Der ESG-Index verwendet ESG-Wertungen (die «JESG-Scores») auf Basis der ESG-Daten von RepRisk, Sustainalytics und der Climate Bonds Initiative (CBI) zur Bestimmung der Eignung und der Indexgewichtung.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

J.P. Morgan Securities LLC (der «Indexanbieter») berücksichtigt massgebliche ökologische und soziale Faktoren als Inputs für den JESG-Score für staatliche Emittenten. Dies betrifft insbesondere folgende Faktoren:

Umwelt: Energie und Klima, Naturkatastrophen und Ressourcennutzung.

Soziales: Menschenrechtsverletzungen, Auswirkungen auf die Gesellschaft, soziale Benachteiligung, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, gesellschaftliche Stabilität, Befriedigung grundlegender Bedürfnisse sowie Chancengleichheit in Beruf und Bildung.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit der Anlagestrategie des Fonds beworben, wie im Prospekt für den GAM Multibond (der «Prospekt») beschrieben, und es gab während des Berichtsjahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien. Im Hinblick auf die aktiven regionalen Allokationen setzte der Fonds die House View unter Berücksichtigung des ESG-Index konsequent um.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den bindenden Elementen der Anlagestrategie des Fonds beworben, die im Prospekt beschrieben sind, und es gab während des Berichtsjahres keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien oder signifikante nachteilige Auswirkungen.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen, wurden folgende Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet.

1) **Indikatoren mit Bezug zur Ausrichtung auf den JESG-Score**

Jeder Emittent wird, abhängig von seinem Index-Score, in eine von fünf JESG-Score-Bandbreiten eingeteilt. Emittenten in Band 1 weisen die besten ESG-Leistungen auf. Ihre JESG-Scores liegen zwischen 80 und 100. Emittenten in Band 5 weisen die schlechtesten ESG-Leistungen auf. Ihre JESG-Scores liegen zwischen 0 und 20. Emittenten in Band 5 werden aus den JESG-Indizes ausgeschlossen und dürfen frühestens zwölf Monate später wieder aufgenommen werden. Das Finanzprodukt investiert nicht in Emittenten in Band 5.

Nachhaltigkeits-indikator	Einheiten	Daten- quelle	Datum ¹	Daten- abdeckung ²	Geschätzte Daten ³	Ergebnis ⁴
Anlagen in Indexkomponente n: Aktien des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, welche unter Band 1 des Index fallen.	% des Fonds	JPM	30. Juni 2023	100%	0%	14,5%
Anlagen in Indexkomponente n: Aktien des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, welche unter Band 2 des Index fallen.	% des Fonds	JPM	30. Juni 2023	100%	0%	24,1%
Anlagen in Indexkomponente n: Aktien des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, welche unter	% des Fonds	JPM	30. Juni 2023	100%	0%	58,2%

¹ Momentaufnahme der Daten am Ende des Geschäftsjahres des Fonds

² Berechnet als Aktien der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten verfügbar sind. In der Berechnung sind Vermögenswerte, die unter «#2 Andere Investitionen» im Prospekt definiert sind, nicht berücksichtigt.

³ Berechnet als Aktien der Anlagen (gemessen am NAV), für den Daten geschätzt wurden. In der Berechnung sind Vermögenswerte, die unter «#2 Andere Investitionen» im Prospekt definiert sind, nicht berücksichtigt.

⁴ Berechnet als Aktien der Anlagen (gemessen am NAV). In der Berechnung sind Vermögenswerte, die unter «#2 Andere Investitionen» im Prospekt definiert sind, nicht berücksichtigt.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Band 3 des Index fallen.

Anlagen in Indexkomponente n:	% des JPM	30. Juni 2023	100%	0%	3,2%
Aktien des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, welche unter Band 4 des Index fallen.	Fonds				

Anlagen in Indexkomponente n:	% des JPM	30. Juni 2023	100%	0%	0%
Aktien des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, welche unter Band 5 des Index fallen.	Fonds				

2) Indikatoren für wesentliche nachteilige Auswirkungen

Der Fonds berücksichtigt die in den Tabellen 1, 2 und 3 von Anhang 1 der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung (SFDR) beschriebenen wesentlichen nachteiligen Auswirkungen (principal adverse impacts, kurz PAIs), soweit diese PAIs auch im JESG-Scoring-Rahmen enthalten sind.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis ⁵
THG-Intensität: gewichtete durchschnittliche THG-Intensität der Anlageländer	TEUR Mio.	MSCI	30. Juni 2023	99,2%	k.A.	845,5
Verstöße gegen soziale Bestimmungen in Anlageländern: Anzahl der Anlageländer, die nach Massgabe internationaler Verträge und Übereinkommen, der Prinzipien der	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2023	99,2%	k.A.	1,99%

⁵ Berechnet als Aktien der Anlagen (gemessen am NAV). In der Berechnung sind Vermögenswerte, die unter «#2 Andere Investitionen» im Prospekt definiert sind, nicht berücksichtigt. Berechnung anhand des «SFDR Point-in-Time PASI Statement» von MSCI.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

Vereinten Nationen
oder, falls
anwendbar,
nationaler
Rechtsvorschriften
gegen soziale
Bestimmungen
verstossen
(absolute und
relative Anzahl
geteilt durch alle
Anlageländer).

● **...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?**

Entfällt.

● **Welche Ziele verfolgen die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, und wie trägt die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

● **Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

— **Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

— **Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitstützen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte, Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" festgelegt, nachdem taxonomiekonforme Investitionen Anwendung, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Der Grundsatz "Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen" findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Fonds berücksichtigte die in den Tabellen 1, 2 und 3 von Anhang 1 der delegierten Verordnung zur Offenlegungsverordnung (SFDR) beschriebenen wesentlichen nachteiligen Auswirkungen (principal adverse impacts, kurz PAIs), soweit diese PAIs auch im JESG-Scoring-Rahmen enthalten sind.

Die nachstehende Tabelle zeigt einen Überblick über die Massnahmen, die im Zusammenhang mit den berücksichtigten PAI-Indikatoren ergriffen wurden:

Nachhaltigkeitsindikator für nachteilige Auswirkungen		Massnahmen
Tabelle 1		
Umwelt	15. THG-Intensität	Die JESG-Scoring Methode beinhaltet Energie- und Klimafaktoren wie die CO2-Intensität, den Trend der CO2-Emissionen, den Kohleverbrauch und die Nutzung erneuerbarer Energien als Faktoren innerhalb des Gesamtwerts.
Soziales	16. Verstösse gegen soziale Bestimmungen in Anlageländern	Die JESG-Scoring-Methode umfasst Verstösse gegen soziale Bestimmungen als Faktoren innerhalb des Gesamtwerts.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)



Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Grösste Anlagen	Sektor	% der Anlagen	Land
Mexican Bonos 09	Staatsanleihe	7,61%	Mexiko
Republic of South Africa Government Bond 13	Staatsanleihe	7,42%	Südafrika
US DOLLAR	Cash	6,79%	Vereinigte Staaten
Czech Republic Government Bond 20	Staatsanleihe	5,05%	Tschechische Republik
Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	Staatsanleihe	4,79%	Brasilien
Mexican Bonos 07	Staatsanleihe	4,60%	Mexiko
Republic of Poland Government Bond 15	Staatsanleihe	3,84%	Polen
Malaysia Government Bond 13	Staatsanleihe	2,77%	Malaysia
Republic of Poland Government Bond 16	Staatsanleihe	2,71%	Polen
Hungary Government Bond 11	Staatsanleihe	2,45%	Ungarn
Indonesia Treasury Bond 13	Staatsanleihe	2,38%	Indonesien

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Aktien der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: 1. Juli 2022 – 30. Juni 2023

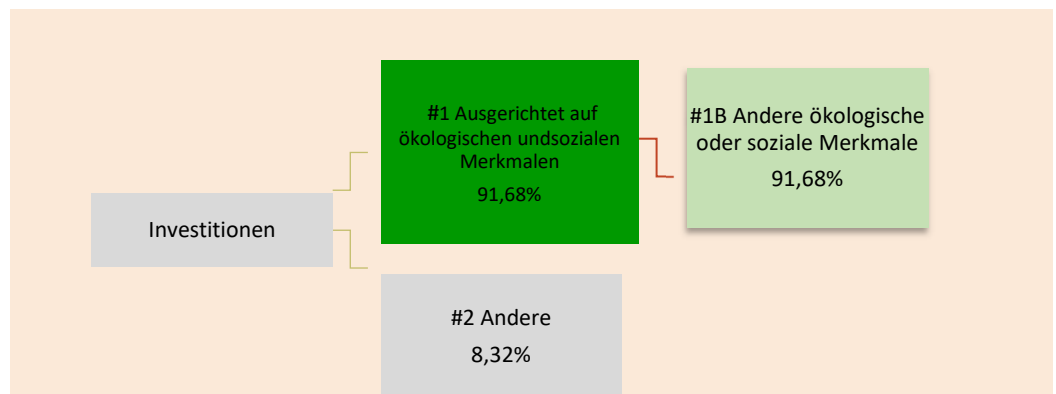
Die obige Tabelle bietet eine Momentaufnahme der grössten Anlagen per 30. Juni 2023. Diese Momentaufnahme gibt die allgemeine Portfoliozusammensetzung während des Berichtszeitraums wieder. Die Anlagen wurden an globalen Fixed-Income- und Währungsmärkten vorgenommen. Der Anlagetyp (Staatsanleihen, Cash, Zinsswaps etc.) ist in der Spalte «Sektor» erfasst, da dies für den Fonds am angemessensten ist.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen ?

● **Wie sah die Vermögensallokation aus?**

Per 30. Juni 2023 (Momentaufnahme zum Ende des Geschäftsjahres), waren 91,68% des Fonds auf die ökologischen/sozialen Merkmale (E/S-Merkmale) des Fonds ausgerichtet. 8,32% entfielen auf Anlagen, die im Prospekt als #2 Andere Investitionen kategorisiert waren. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Andere Investitionen», welcher Anlagezweck wird mit ihnen verfolgt und gibt es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?» unten beschrieben.



#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst Investitionen des Finanzprodukts, die zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale getätigt wurden.

#2 Andere Investitionen umfasst die übrigen Investitionen des Finanzprodukts, die weder auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind noch als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

Die Kategorie **#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale** umfasst folgende Unterkategorien:

- Die Unterkategorie **#1B Andere ökologische oder soziale Merkmale** umfasst Investitionen, die auf ökologische oder soziale Merkmale ausgerichtet sind, aber nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden.

● **In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?**

Sektor	% der Anlagen
Staatsanleihe	91,68%
Cash	6,79%

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Aktien der Investitionen in bestimmten

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf voll erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Betrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)



Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

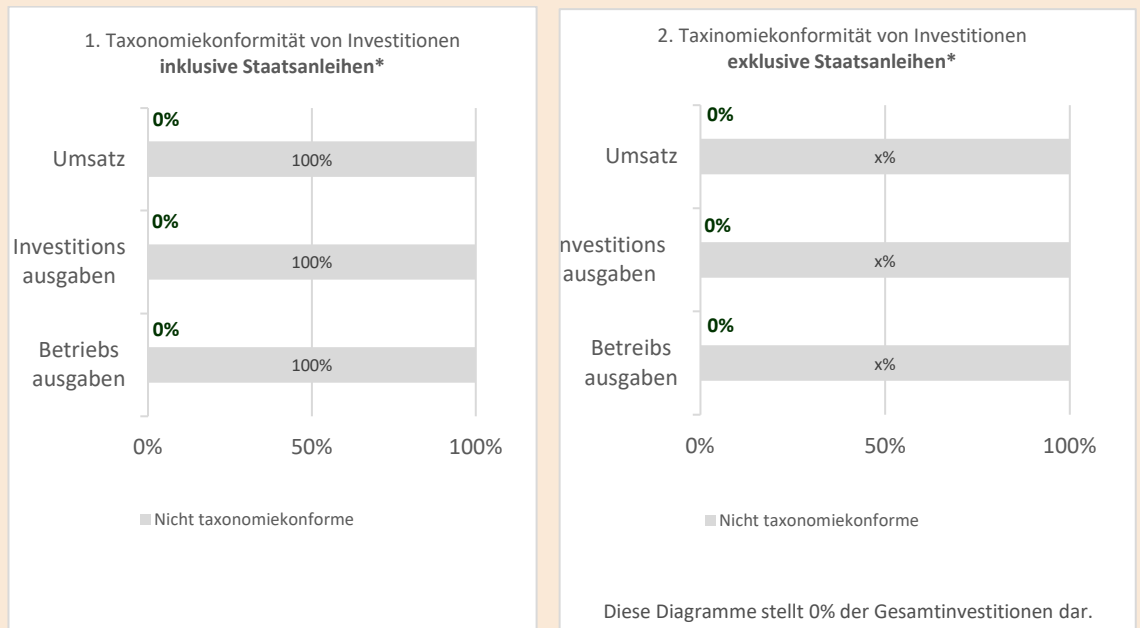
Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten mit Zusammenhang mit fossilen Gasen und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen?⁶

- Ja:
 - In fossilen Gasen
 - In Kernenergie
- Nein**

Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Aktien der:

- **Umsatzerlöse**, die den Aktien der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z.B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Die nachstehenden Diagramme zeigen in grüner Farbe den Prozentsatz der Anlagen, die an die EU-Taxonomie angepasst wurden. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt, zeigt das erste Diagramm die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschließlich Staatsanleihen, während das zweite Diagramm die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts außer Staatsanleihen zeigt.*



* Für die Zwecke dieser Diagramme umfasst der Begriff "Staatsanleihen" alle Staatsinvestitionen.

⁶ Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels ("Klimaschutz") beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen - siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Tätigkeiten im Zusammenhang mit fossilen Gasen und Kernenergie, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission niedergelegt.

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.

- **Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden, im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?**

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.



Wie hoch war der Anteil der nicht mit der EU-Taxonomie konformen nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Entfällt. Das Finanzprodukt bewirbt ökologische/soziale Merkmale, nimmt aber keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel vor, das auf die EU-Taxonomie ausgerichtet ist.



Welche Investitionen fielen unter “Andere Investitionen”, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Der Investmentmanager kann in Nicht-Staatsanleihen investieren, die unter #2 Andere Investitionen fallen. Der Investmentmanager kann diese Anlagen einbeziehen, um Anlagechancen zu nutzen, aber auch zu Zwecken der Diversifikation und des Liquiditätsmanagements.



Welche Massnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

1) Massnahmen im Hinblick auf die Ausrichtung auf den JESG-Score

Der Fonds wählte Anlagen in Bezug auf den J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index («ESG-Index») aus. Der Investmentmanager orientierte sich im Hinblick auf Über- und Untergewichtungen im Verhältnis zum ESG-Index an der House View und schloss Emittenten aus, die unter Band 5 des JESG-Scoring-Systems fielen.

Der ESG-Index verwendet ESG-Wertungen (die «JESG-Scores») auf Basis der ESG-Daten von RepRisk, Sustainalytics und der Climate Bonds Initiative (CBI) zur Bestimmung der Eignung und der Indexgewichtung.

Der ESG-Indexanbieter berücksichtigt massgebliche ökologische und soziale Faktoren als Inputs für den JESG-Score für staatliche Emittenten. Dies betrifft insbesondere folgende Faktoren:

Umwelt: Energie und Klima, Naturkatastrophen und Ressourcennutzung.

Soziales: Menschenrechtsverletzungen, Auswirkungen auf die Gesellschaft, soziale Benachteiligung, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, gesellschaftliche Stabilität, Befriedigung grundlegender Bedürfnisse sowie Chancengleichheit in Beruf und Bildung.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

Ja – der J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index

● **Wie unterscheidet sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?**

Die festgelegte Index-Methode überprüft den unteren Bereich der Komponenten im Basisindex (Band 5).

Ausserdem wird gemäss dieser Methode ein ESG-Overlay angewandt, der die Gewichtungen der Indexkomponenten auf Basis ihrer ESG-Scores anpasst.

Weitere Einzelheiten der Methode sind im Prospekt erläutert.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung des Referenzwerts auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?**

Der Fonds schloss Emittenten in Band 5 aus. Dies wurde im Berichtszeitraum erfolgreich erreicht, da es keine Anlagen in dieser Bandbreite gab.

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit den gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder Reference benchmarks

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft)

● *Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?*

Performance in %

	1 Jahr bis zum 30. Juni 2023
GAM MULTIBOND – SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND («der Fonds»)	14,66%
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (der «Referenzindex»)	13,24%

Quelle: GAM

● *Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?*

Performance in %

	1 Jahr bis zum 30. Juni 2023
GAM MULTIBOND – SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND («der Fonds»)	14,66%
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (der «Referenzindex»)	11,38%

Quelle: GAM

Periodic disclosure for the financial products referred to in Article 8, paragraphs 1, 2 and 2a, of Regulation (EU) 2019/2088 and Article 6, first paragraph, of Regulation (EU) 2020/852

Product name: GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND FUND
 Legal entity identifier: 5493009ROLE31POD3P77

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective**: ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

Sustainable investment means an investment in an economic activity that contributes to an environmental or social objective, provided that the investment does not significantly harm any environmental or social objective and that the investee companies follow good governance practices.

The **EU Taxonomy** is a classification system laid down in Regulation (EU) 2020/852, establishing a list of **environmentally sustainable economic activities**. That Regulation does not lay down a list of socially sustainable economic activities. Sustainable investments with an environmental objective might be aligned with the Taxonomy or not.



To what extent were the environmental and/or social characteristics promoted by this financial product met?

The Fund selects investments with reference to the J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index ("ESG Index"). The ESG Index uses ESG scores (the "JESG Scores"), based on ESG data from RepRisk, Sustainalytics and Climate Bonds Initiative (CBI), to determine eligibility and index weights.

Sustainability indicators measure how the environmental or social characteristics promoted by the financial product are attained.

Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

J.P. Morgan Securities LLC (the “Index Provider”) considers key environmental and social factors as inputs into the JESG score relating to sovereign issuers, such as:

Environmental: energy and climate, natural disasters, and resource use.

Social: human rights abuses, impacts on communities, social discrimination, forced labour, child labour, societal stability, satisfaction of basic needs, health standards, and equal employment and education opportunity.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the Investment Strategy of the Fund, as outlined in the GAM Multibond prospectus (the “Prospectus”), and there were no breaches of the exclusion criteria during the year. The Fund applied systematically applied its house view, in terms of active regional allocations, against the ESG Index.

The environmental and social characteristics were promoted in line with the binding elements of the Investment Strategy of the Fund, as outlined in the Prospectus, and there were no breaches of the exclusion criteria or significant adverse impacts during the year.

Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

● **How did the sustainability indicators perform?**

The following sustainability indicators are used to measure the environmental and/or social characteristics of the Fund.

1) **Indicators relating to JESG Score alignment**

Each issuer is assigned to one of five JESG Score bands depending on their index score. Band 1 issuers are the best ESG performers, with JESG Scores falling between 80 and 100. Band 5 issuers are the worst ESG performers, with JESG Scores falling between 0 and 20. Issuers within Band 5 are excluded from the JESG indices and are not eligible for re-entry until twelve months thereafter. The Financial Product will not invest in issuers in Band 5.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date¹	Data coverage²	Data estimated³	Output⁴
Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 1	% of Fund	JPM	30 June 2023	100%	0%	14.5%
Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 2	% of Fund	JPM	30 June 2023	100%	0%	24.1%
Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 3	% of Fund	JPM	30 June 2023	100%	0%	58.2%

¹ Data snapshot taken at the Fund's year end.

² Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

³ Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 4	%	of	JPM	30 June 2023	100%	0%	3.2%
---	---	----	-----	--------------	------	----	------

Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 5	%	of	JPM	30 June 2023	100%	0%	0%
---	---	----	-----	--------------	------	----	----

2) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Fund takes into account principal adverse impacts (PAIs), as detailed in Table 1, 2 and 3 of Annex 1 of the SFDR Delegated Act, to the extent the PAIs are also incorporated into the JESG scoring framework.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁵
GHG Intensity: weighted average GHG intensity of investee countries	t/EUR million	MSCI	30 June 2023	99.2%	NA	845.5
Investee countries subject to social violations: Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law.	% of Fund	MSCI	30 June 2023	99.2%	NA	1.99%

⁵ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include assets defined under “#2 Other” in the Prospectus. The was calculated using MSCI’s ‘SFDR Point-in-Time PASI Statement’.

● ***...and compared to previous periods?***

Not applicable.

● ***What were the objectives of the sustainable investments that the financial product partially made and how did the sustainable investment contribute to such objectives?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● ***How did the sustainable investments that the financial product partially made not cause significant harm to any environmental or social sustainable investment objective?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

— ***How were the indicators for adverse impacts on sustainability factors taken into account?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

— ***Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?***

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

The EU Taxonomy sets out a “do not significant harm” principle by which Taxonomy-aligned investments should not significantly harm EU Taxonomy objectives and is accompanied by specific Union criteria.

The “do no significant harm” principle applies only to those investments underlying the financial product that take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities.

Any other sustainable investments must also not significantly harm any environmental or social objectives.

Principal adverse impacts are the most significant negative impacts of investment decisions on sustainability factors relating to environmental, social and employee matters, respect for human rights, anti-corruption and anti-bribery matters.

Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)



How did this financial product consider principal adverse impacts on sustainability factors?

The Fund took into account principal adverse impacts (PAIs), as detailed in Table 1, 2 and 3 of Annex 1 of the SFDR Delegated Act, to the extent the PAIs are also incorporated into the JESG scoring framework.

The actions taken in relation to the PAI indicators considered are summarised in the table below:

Adverse sustainability indicator		Actions
Table 1		
Environmental	15. GHG Intensity	The JESG scoring methodology includes energy and climate factors such as carbon intensity, CO2 emission trend, coal use and renewable energy use as factors within the aggregate score.
Social	16. Investee countries subject to social violations	The JESG scoring methodology includes social violations as factors within the aggregate score.



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Mexican Bonos 09	Fixed income	7.61%	Mexico
Republic of South Africa Government Bond 13	Fixed income	7.42%	South Africa
US DOLLAR	Cash	6.79%	United States
Czech Republic Government Bond 20	Fixed income	5.05%	Czech Republic
Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	Fixed income	4.79%	Brazil
Mexican Bonos 07	Fixed income	4.60%	Mexico
Republic of Poland Government Bond 15	Fixed income	3.84%	Poland
Malaysia Government Bond 13	Fixed income	2.77%	Malaysia
Republic of Poland Government Bond 16	Fixed income	2.71%	Poland
Hungary Government Bond 11	Fixed income	2.45%	Hungary
Indonesia Treasury Bond 13	Fixed income	2.38%	Indonesia

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2022 to 30 June 2023

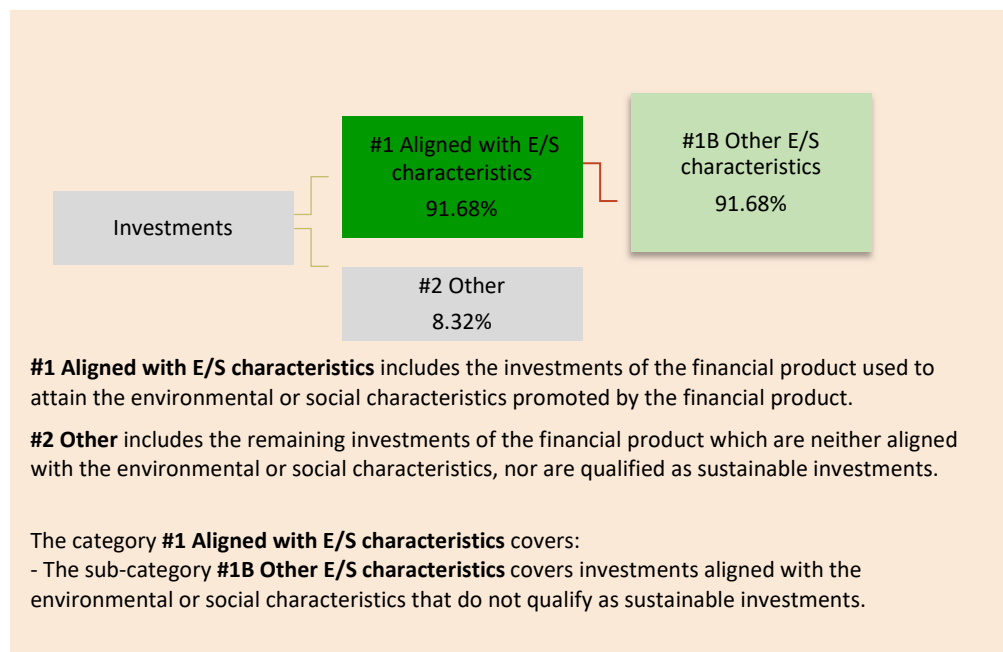
The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2023. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period. Investments were made in global fixed income and global currency markets, the asset type (e.g. government bonds, cash, interest rate swaps) is reflected in the column "Sector" as this is most appropriate for the Fund.



What was the proportion of sustainability-related investments?

● What was the asset allocation?

As at 30 June 2023 (snapshot at year-end), 91.68% of the Fund was aligned with the E/S characteristics of the Fund, while 8.32% was in assets categorised as #2 Other in the Prospectus. Further details in relation to such assets is are set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.



● In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Sovereign	91.68%
Cash	6.79%

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

To comply with the EU Taxonomy, the criteria for **fossil gas** include limitations on emissions and switching to fully renewable power or low-carbon fuels by the end of 2035. For **nuclear energy**, the criteria include comprehensive safety and waste management rules. **Enabling activities** directly enable other activities to make a substantial contribution to an environmental objective. **Transitional activities** are activities for which low-carbon alternatives are not yet available and among others have greenhouse gas emission levels corresponding to the best performance.



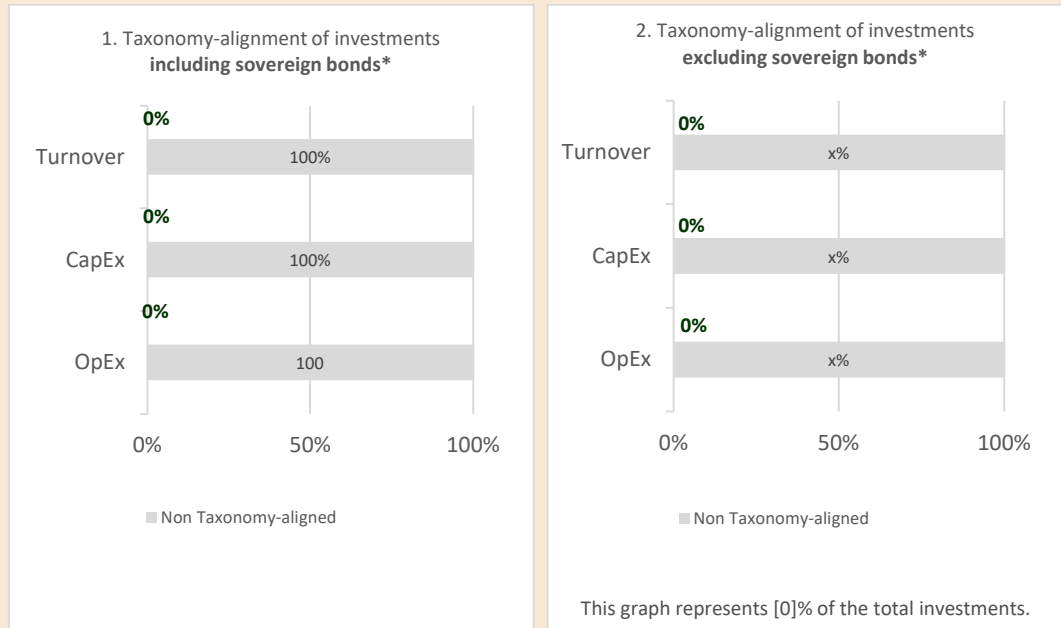
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁶?

- Yes :
 - In fossil gas
 - In nuclear energy
- No

The graphs below show in green the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy. As there is no appropriate methodology to determine the taxonomy-alignment of sovereign bonds, the first graph shows the Taxonomy alignment in relation to all the investments of the financial product including sovereign bonds, while the second graph shows the Taxonomy alignment only in relation to the investments of the financial product other than sovereign bonds.*



*For the purpose of these graphs, 'sovereign bonds' consist of all sovereign exposures

⁶ Fossil gas and/or nuclear related activities will only comply with the EU Taxonomy where they contribute to limiting climate change ("climate change mitigation") and do not significantly harm any EU Taxonomy objective - see explanatory note in the left hand margin. The full criteria for fossil gas and nuclear energy economic activities that comply with the EU Taxonomy are laid down in Commission Delegated Regulation (EU) 2022/1214.

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

- **turnover** reflecting the share of revenue from green activities of investee companies.
- **capital expenditure** (CapEx) showing the green investments made by investee companies, , e.g. relevant for a transition to a green economy.
- **operational expenditure** (OpEx) reflecting the green operational activities of investee companies.

● **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.

● **How did the percentage of investments that were aligned with the EU Taxonomy compare with previous reference periods?**

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of sustainable investments with an environmental objective not aligned with the EU Taxonomy?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable. The financial product promotes E/S characteristics but will not make any sustainable investments with an environmental objective that align with the EU Taxonomy.



What investments were included under “other”, what was their purpose and were there any minimum environmental or social safeguards?

The investment Manager may invest in non-sovereign securities which are included in #2 Other. The Investment Manager may include these investments to take advantage of investment opportunities, for diversification and liquidity management.



are sustainable investments with an environmental objective that **do not take into account the criteria** for environmentally sustainable economic activities under Regulation (EU) 2020/852.



What actions have been taken to meet the environmental and/or social characteristics during the reference period?

1) Actions relating to JESG Score alignment

The Fund selected investments with reference to the J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index ("ESG Index"). The Investment Manager applied its regional house view, in terms of over and/or under-weights, proportionately to the ESG Index, and excluded issuers classified as Band 5 of the JESG scoring system.

The ESG Index uses ESG scores (the "JESG Scores"), based on ESG data from RepRisk, Sustainalytics and Climate Bonds Initiative (CBI), to determine eligibility and index weights.

The ESG Index Provider considers key environmental and social factors as inputs into the JESG score relating to sovereign issuers, such as:

Environmental: energy and climate, natural disasters, and resource use.

Social: human rights abuses, impacts on communities, social discrimination, forced labour, child labour, societal stability, satisfaction of basic needs, health standards, and equal employment and education opportunity.



How did this financial product perform compared to the reference benchmark?

Yes - J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index

● ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***

The designated Index methodology screens out the bottom band of the related Baseline Index constituents (Band 5).

The methodology also applies an ESG overlay which adjusts the weights of the index constituents based on their ESG scores.

Further details on the methodology is explained in the Prospectus.

● ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***

The Fund excluded issuers from Band 5. This was successfully achieved during the period as there were no investments in this Band.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

● *How did this financial product perform compared with the reference benchmark?*

Performance in %

	1-year to 30 June 2023
GAM MULTIBOND – SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND (“The Fund”)	14.66%
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (the “Reference Benchmark”)	13.24%

Source:GAM

● *How did this financial product perform compared with the broad market index?*

Performance in %

	1-year to 30 June 2023
GAM MULTIBOND – SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND (“The Fund”)	14.66%
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (the “Reference Benchmark”)	11.38%

Source:GAM

Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)

Die Anlagen, die den übrigen Subfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und verweisen auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 oder SFDR. /
The investments underlying the other sub-funds do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities and refer to Article 6 of Regulation (EU) 2019/2088 or SFDR.

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Benchmarks

GAM MULTIBOND -

ABS

EMMI EURIBOR 3 months + CHF SARON 3 months

EMERGING BOND

JPM EMBI Global Diversified All Mat. (hedged)

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

Customised Benchmark (s. unten)

LOCAL EMERGING BOND

JPM GBI-EM Global Diversified (Composite) (hedged)

SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified

Die customised Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

JPM GBI EM Global Diversified Composite (hedged)

50.00%

JPM EMBI Global Diversified (All Mat. / hedged)

50.00%

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Performance*

GAM MULTIBOND -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	1.57%	1.62%	4.02%	0.52%	8.89%	21.03%
ABS	Ca	EUR	2.02%	1.62%	5.44%	0.52%	16.14%	-0.44%
ABS	B	CHF	0.18%	0.71%	1.99%	-0.77%	-5.83%	3.83%
ABS	B	EUR	1.56%	1.62%	4.01%	0.52%	8.97%	21.03%
ABS	C	CHF	0.61%	0.71%	3.49%	-0.77%	1.45%	3.83%
ABS	C	EUR	2.02%	1.62%	5.42%	0.52%	18.11%	21.03%
ABS	E	EUR	1.10%	1.62%	2.61%	0.52%	0.21%	21.03%
ABS	R	EUR	2.02%	1.62%	5.45%	0.52%	3.85%	-0.37%
EMERGING BOND	A	CHF	8.14%	2.89%	-12.14%	-15.68%	-4.66%	3.41%
EMERGING BOND	A	EUR	9.58%	4.21%	-10.77%	-14.49%	-5.92%	1.92%
EMERGING BOND	A	USD	13.54%	7.39%	-4.47%	-9.23%	358.49%	376.93%
EMERGING BOND	Ca	EUR	10.21%	4.21%	-9.22%	-14.49%	-0.19%	1.92%
EMERGING BOND	Ca	USD	14.25%	7.39%	-2.83%	-9.23%	16.14%	16.54%
EMERGING BOND	Em	EUR	9.04%	4.21%	-12.09%	-14.49%	-13.77%	-1.90%
EMERGING BOND	Ra	GBP	11.74%	5.68%	-6.47%	-11.99%	-4.94%	-6.67%
EMERGING BOND	B	CHF	8.14%	2.89%	-12.15%	-15.68%	-4.66%	3.41%
EMERGING BOND	B	EUR	9.59%	4.21%	-10.76%	-14.49%	-5.94%	1.92%
EMERGING BOND	B	USD	13.54%	7.39%	-4.48%	-9.23%	360.59%	376.93%
EMERGING BOND	C	CHF	8.78%	2.89%	-10.61%	-15.68%	1.32%	3.41%
EMERGING BOND	C	EUR	10.24%	4.21%	-9.20%	-14.49%	-0.16%	1.92%
EMERGING BOND	C	USD	14.22%	7.39%	-2.81%	-9.23%	450.81%	425.18%
EMERGING BOND	E	EUR	9.03%	4.21%	-12.09%	-14.49%	-10.89%	1.92%
EMERGING BOND	E	USD	12.97%	7.39%	-5.90%	-9.23%	222.04%	283.77%
EMERGING BOND	R	EUR	10.20%	4.21%	-9.22%	-14.49%	-14.72%	-14.15%
EMERGING BOND	R	USD	14.07%	7.39%	-2.94%	-9.23%	-1.48%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	CHF	7.22%	2.95%	-9.69%	-2.46%	-13.76%	-2.46%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	EUR	8.53%	4.29%	-8.18%	1.50%	-10.28%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	USD	12.30%	9.78%	-1.83%	3.46%	9.26%	23.13%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	EUR	9.04%	4.29%	-6.56%	1.50%	-5.07%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	USD	12.85%	9.78%	-0.29%	3.46%	14.66%	23.87%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Em	EUR	7.96%	4.29%	-9.59%	1.50%	-14.12%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra	CHF	7.41%	2.95%	-8.87%	-2.46%	-18.72%	-2.46%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	CHF	7.22%	2.95%	-9.71%	-2.46%	-13.77%	-2.46%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	EUR	8.53%	4.29%	-8.18%	1.50%	-9.90%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	USD	12.30%	9.78%	-1.82%	3.46%	9.25%	23.13%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	CHF	7.76%	2.95%	-8.28%	-2.46%	-9.33%	-2.46%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	EUR	9.07%	4.29%	-6.74%	1.50%	-5.25%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	USD	12.86%	9.78%	-0.30%	3.46%	14.85%	23.13%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	EUR	8.00%	4.29%	-9.54%	1.50%	-13.98%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	USD	11.74%	9.78%	-3.29%	3.46%	4.29%	23.13%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	EUR	8.80%	4.29%	-6.98%	1.50%	-16.05%	-1.97%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	USD	12.55%	9.78%	-0.71%	3.46%	-2.90%	7.57%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S	CHF	8.28%	2.95%	-6.71%	-2.46%	-10.46%	-2.46%
LOCAL EMERGING BOND	A	CHF	6.88%	2.93%	-10.25%	-13.61%	-27.46%	-23.88%
LOCAL EMERGING BOND	A	EUR	8.22%	4.28%	-8.78%	-12.18%	15.26%	9.24%
LOCAL EMERGING BOND	A	GBP	9.87%	5.82%	-5.61%	-9.39%	0.66%	-2.37%
LOCAL EMERGING BOND	A	USD	11.86%	11.38%	-2.46%	-4.19%	182.32%	118.88%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	EUR	8.91%	4.28%	-7.01%	-12.18%	-7.16%	-20.09%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	USD	12.60%	11.38%	-0.55%	-4.19%	-0.04%	-5.49%
LOCAL EMERGING BOND	Cm unhedged	EUR	7.85%	6.73%	2.58%	-1.37%	6.35%	2.55%
LOCAL EMERGING BOND	Em	EUR	7.66%	4.28%	-10.14%	-12.18%	-28.66%	-17.16%
LOCAL EMERGING BOND	Em	USD	11.30%	11.38%	-4.12%	-4.19%	-9.80%	-7.41%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	CHF	7.58%	2.93%	-8.46%	-13.61%	-12.36%	-9.70%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	EUR	8.93%	4.28%	-6.98%	-12.18%	-18.30%	-16.91%

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Performance (Fortsetzung)*

GAM MULTIBOND -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LOCAL EMERGING BOND	Ra	GBP	10.60%	5.82%	-3.75%	-9.39%	-10.15%	-8.94%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	USD	12.58%	11.38%	-0.55%	-4.19%	0.07%	-7.84%
LOCAL EMERGING BOND	Tm	USD	11.84%	11.38%	-2.49%	-4.19%	-4.05%	-3.30%
LOCAL EMERGING BOND	B	CHF	6.85%	2.93%	-10.24%	-13.61%	-27.46%	-23.88%
LOCAL EMERGING BOND	B	EUR	8.22%	4.28%	-8.78%	-12.18%	15.18%	9.24%
LOCAL EMERGING BOND	B	GBP	9.88%	5.82%	-5.63%	-9.39%	0.66%	-2.37%
LOCAL EMERGING BOND	B	USD	11.86%	11.38%	-2.47%	-4.19%	182.16%	118.88%
LOCAL EMERGING BOND	C	CHF	7.56%	2.93%	-8.47%	-13.61%	-21.36%	-23.88%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	CHF	4.96%	4.09%	-6.45%	-9.54%	-12.24%	-13.20%
LOCAL EMERGING BOND	C	EUR	8.92%	4.28%	-6.98%	-12.18%	28.81%	9.24%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	EUR	7.86%	6.73%	2.34%	-1.37%	25.26%	10.92%
LOCAL EMERGING BOND	C	GBP	10.54%	5.82%	-3.79%	-9.39%	10.08%	-2.37%
LOCAL EMERGING BOND	C	USD	12.57%	11.38%	-0.57%	-4.19%	227.00%	118.88%
LOCAL EMERGING BOND	E	EUR	7.68%	4.28%	-10.14%	-12.18%	5.80%	9.24%
LOCAL EMERGING BOND	E	USD	11.30%	11.38%	-3.93%	-4.19%	143.22%	117.05%
LOCAL EMERGING BOND	G	USD	13.97%	11.38%	3.16%	-4.19%	6.28%	-8.30%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	EUR	8.30%	6.73%	-	-	3.06%	-1.44%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	USD	12.71%	11.38%	-	-	-5.17%	-9.21%
LOCAL EMERGING BOND	R	CHF	7.57%	2.93%	-8.47%	-13.61%	-17.11%	-12.32%
LOCAL EMERGING BOND	R	EUR	8.92%	4.28%	-6.98%	-12.18%	-18.34%	-16.91%
LOCAL EMERGING BOND	R	GBP	10.60%	5.82%	-3.81%	-9.39%	-10.16%	-8.94%
LOCAL EMERGING BOND	R	USD	12.59%	11.38%	-0.56%	-4.19%	0.09%	-7.84%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	C	USD	14.66%	13.24%	-	-	-8.67%	-12.36%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	V	EUR	10.93%	8.52%	-	-	-9.15%	-0.12%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	V	USD	14.91%	13.24%	-	-	-8.39%	-12.36%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	Vu	EUR	10.11%	8.52%	-	-	4.68%	-1.58%

*Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
GAM MULTIBOND -				
ABS				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
EMERGING BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.80	-	0.80

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Subfonds GAM MULTIBOND -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	0.80	-	0.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.79	-	0.79
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.80	-	0.80
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	0.85	-	0.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.85	-	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.25	-	0.25
LOCAL EMERGING BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD)	USD	2.50	-	2.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged)	CHF	1.34	-	1.34

Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
GAM MULTIBOND -				
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged)	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	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged)	EUR	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged)	USD	0.89	-	0.89
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.30	-	1.30
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND				
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	0.77	-	0.77
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR)	EUR	0.75	-	0.75

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Benchmarks

GAM MULTIBOND -

ABS	EMMI EURIBOR 3 months + CHF SARON 3 months
EMERGING BOND	JPM EMBI Global Diversified All Mat. (hedged)
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Customised Benchmark (s. below)
LOCAL EMERGING BOND	JPM GBI-EM Global Diversified (Composite) (hedged)
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified

The customised benchmark is composed as follows:

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

JPM GBI EM Global Diversified Composite (hedged)	50.00%
JPM EMBI Global Diversified (All Mat. / hedged)	50.00%

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Performance*

GAM MULTIBOND -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	1.57%	1.62%	4.02%	0.52%	8.89%	21.03%
ABS	Ca	EUR	2.02%	1.62%	5.44%	0.52%	16.14%	-0.44%
ABS	B	CHF	0.18%	0.71%	1.99%	-0.77%	-5.83%	3.83%
ABS	B	EUR	1.56%	1.62%	4.01%	0.52%	8.97%	21.03%
ABS	C	CHF	0.61%	0.71%	3.49%	-0.77%	1.45%	3.83%
ABS	C	EUR	2.02%	1.62%	5.42%	0.52%	18.11%	21.03%
ABS	E	EUR	1.10%	1.62%	2.61%	0.52%	0.21%	21.03%
ABS	R	EUR	2.02%	1.62%	5.45%	0.52%	3.85%	-0.37%
EMERGING BOND	A	CHF	8.14%	2.89%	-12.14%	-15.68%	-4.66%	3.41%
EMERGING BOND	A	EUR	9.58%	4.21%	-10.77%	-14.49%	-5.92%	1.92%
EMERGING BOND	A	USD	13.54%	7.39%	-4.47%	-9.23%	358.49%	376.93%
EMERGING BOND	Ca	EUR	10.21%	4.21%	-9.22%	-14.49%	-0.19%	1.92%
EMERGING BOND	Ca	USD	14.25%	7.39%	-2.83%	-9.23%	16.14%	16.54%
EMERGING BOND	Em	EUR	9.04%	4.21%	-12.09%	-14.49%	-13.77%	-1.90%
EMERGING BOND	Ra	GBP	11.74%	5.68%	-6.47%	-11.99%	-4.94%	-6.67%
EMERGING BOND	B	CHF	8.14%	2.89%	-12.15%	-15.68%	-4.66%	3.41%
EMERGING BOND	B	EUR	9.59%	4.21%	-10.76%	-14.49%	-5.94%	1.92%
EMERGING BOND	B	USD	13.54%	7.39%	-4.48%	-9.23%	360.59%	376.93%
EMERGING BOND	C	CHF	8.78%	2.89%	-10.61%	-15.68%	1.32%	3.41%
EMERGING BOND	C	EUR	10.24%	4.21%	-9.20%	-14.49%	-0.16%	1.92%
EMERGING BOND	C	USD	14.22%	7.39%	-2.81%	-9.23%	450.81%	425.18%
EMERGING BOND	E	EUR	9.03%	4.21%	-12.09%	-14.49%	-10.89%	1.92%
EMERGING BOND	E	USD	12.97%	7.39%	-5.90%	-9.23%	222.04%	283.77%
EMERGING BOND	R	EUR	10.20%	4.21%	-9.22%	-14.49%	-14.72%	-14.15%
EMERGING BOND	R	USD	14.07%	7.39%	-2.94%	-9.23%	-1.48%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	CHF	7.22%	2.95%	-9.69%	-2.46%	-13.76%	-2.46%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	EUR	8.53%	4.29%	-8.18%	1.50%	-10.28%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	USD	12.30%	9.78%	-1.83%	3.46%	9.26%	23.13%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	EUR	9.04%	4.29%	-6.56%	1.50%	-5.07%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	USD	12.85%	9.78%	-0.29%	3.46%	14.66%	23.87%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Em	EUR	7.96%	4.29%	-9.59%	1.50%	-14.12%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra	CHF	7.41%	2.95%	-8.87%	-2.46%	-18.72%	-2.46%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	CHF	7.22%	2.95%	-9.71%	-2.46%	-13.77%	-2.46%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	EUR	8.53%	4.29%	-8.18%	1.50%	-9.90%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	USD	12.30%	9.78%	-1.82%	3.46%	9.25%	23.13%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	CHF	7.76%	2.95%	-8.28%	-2.46%	-9.33%	-2.46%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	EUR	9.07%	4.29%	-6.74%	1.50%	-5.25%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	USD	12.86%	9.78%	-0.30%	3.46%	14.85%	23.13%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	EUR	8.00%	4.29%	-9.54%	1.50%	-13.98%	7.03%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	USD	11.74%	9.78%	-3.29%	3.46%	4.29%	23.13%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	EUR	8.80%	4.29%	-6.98%	1.50%	-16.05%	-1.97%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	USD	12.55%	9.78%	-0.71%	3.46%	-2.90%	7.57%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S	CHF	8.28%	2.95%	-6.71%	-2.46%	-10.46%	-2.46%
LOCAL EMERGING BOND	A	CHF	6.88%	2.93%	-10.25%	-13.61%	-27.46%	-23.88%
LOCAL EMERGING BOND	A	EUR	8.22%	4.28%	-8.78%	-12.18%	15.26%	9.24%
LOCAL EMERGING BOND	A	GBP	9.87%	5.82%	-5.61%	-9.39%	0.66%	-2.37%
LOCAL EMERGING BOND	A	USD	11.86%	11.38%	-2.46%	-4.19%	182.32%	118.88%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	EUR	8.91%	4.28%	-7.01%	-12.18%	-7.16%	-20.09%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	USD	12.60%	11.38%	-0.55%	-4.19%	-0.04%	-5.49%
LOCAL EMERGING BOND	Cm unhedged	EUR	7.85%	6.73%	2.58%	-1.37%	6.35%	2.55%
LOCAL EMERGING BOND	Em	EUR	7.66%	4.28%	-10.14%	-12.18%	-28.66%	-17.16%
LOCAL EMERGING BOND	Em	USD	11.30%	11.38%	-4.12%	-4.19%	-9.80%	-7.41%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	CHF	7.58%	2.93%	-8.46%	-13.61%	-12.36%	-9.70%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	EUR	8.93%	4.28%	-6.98%	-12.18%	-18.30%	-16.91%

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Performance (Continued)*

GAM MULTIBOND -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LOCAL EMERGING BOND	Ra	GBP	10.60%	5.82%	-3.75%	-9.39%	-10.15%	-8.94%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	USD	12.58%	11.38%	-0.55%	-4.19%	0.07%	-7.84%
LOCAL EMERGING BOND	Tm	USD	11.84%	11.38%	-2.49%	-4.19%	-4.05%	-3.30%
LOCAL EMERGING BOND	B	CHF	6.85%	2.93%	-10.24%	-13.61%	-27.46%	-23.88%
LOCAL EMERGING BOND	B	EUR	8.22%	4.28%	-8.78%	-12.18%	15.18%	9.24%
LOCAL EMERGING BOND	B	GBP	9.88%	5.82%	-5.63%	-9.39%	0.66%	-2.37%
LOCAL EMERGING BOND	B	USD	11.86%	11.38%	-2.47%	-4.19%	182.16%	118.88%
LOCAL EMERGING BOND	C	CHF	7.56%	2.93%	-8.47%	-13.61%	-21.36%	-23.88%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	CHF	4.96%	4.09%	-6.45%	-9.54%	-12.24%	-13.20%
LOCAL EMERGING BOND	C	EUR	8.92%	4.28%	-6.98%	-12.18%	28.81%	9.24%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	EUR	7.86%	6.73%	2.34%	-1.37%	25.26%	10.92%
LOCAL EMERGING BOND	C	GBP	10.54%	5.82%	-3.79%	-9.39%	10.08%	-2.37%
LOCAL EMERGING BOND	C	USD	12.57%	11.38%	-0.57%	-4.19%	227.00%	118.88%
LOCAL EMERGING BOND	E	EUR	7.68%	4.28%	-10.14%	-12.18%	5.80%	9.24%
LOCAL EMERGING BOND	E	USD	11.30%	11.38%	-3.93%	-4.19%	143.22%	117.05%
LOCAL EMERGING BOND	G	USD	13.97%	11.38%	3.16%	-4.19%	6.28%	-8.30%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	EUR	8.30%	6.73%	-	-	3.06%	-1.44%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	USD	12.71%	11.38%	-	-	-5.17%	-9.21%
LOCAL EMERGING BOND	R	CHF	7.57%	2.93%	-8.47%	-13.61%	-17.11%	-12.32%
LOCAL EMERGING BOND	R	EUR	8.92%	4.28%	-6.98%	-12.18%	-18.34%	-16.91%
LOCAL EMERGING BOND	R	GBP	10.60%	5.82%	-3.81%	-9.39%	-10.16%	-8.94%
LOCAL EMERGING BOND	R	USD	12.59%	11.38%	-0.56%	-4.19%	0.09%	-7.84%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	C	USD	14.66%	13.24%	-	-	-8.67%	-12.36%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	V	EUR	10.93%	8.52%	-	-	-9.15%	-0.12%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	V	USD	14.91%	13.24%	-	-	-8.39%	-12.36%
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	Vu	EUR	10.11%	8.52%	-	-	4.68%	-1.58%

*The information and yields relate to previous reporting years and are not relevant to future income.

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "AMAS-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes". These performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
GAM MULTIBOND -				
ABS				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
EMERGING BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.80	-	0.80

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM MULTIBOND -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	0.80	-	0.80
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.79	-	0.79
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.80	-	0.80
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	0.85	-	0.85
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.85	-	1.85
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.25	-	0.25
LOCAL EMERGING BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Distribution shares (Shares Em-USD)	USD	2.50	-	2.50
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	CHF	1.34	-	1.34

Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM MULTIBOND -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	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	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	EUR	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	USD	0.89	-	0.89
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.30	-	1.30
SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND				
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	0.77	-	0.77
Accumulation shares (Shares V-USD)	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	EUR	0.75	-	0.75

Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

Auf der Basis der jeweiligen Anlagepolitik und der Anlagestrategie (einschließlich der Verwendung derivativer Finanzinstrumente) wurde das Risikoprofil der unten genannten Subfonds nach dem Commitment Approach (Ermittlung des Gesamtrisikos über die Verbindlichkeiten) bestimmt.

Dies bedeutet, dass die Summe der Verbindlichkeiten eines Subfonds durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten maximal verdoppelt werden kann. Die Gesamtverbindlichkeit eines Subfonds ist somit auf 200% begrenzt. Zur Berechnung der Gesamtverbindlichkeit werden die Positionen der derivativen Finanzinstrumente in gleichwertige Positionen der Basiswerte umgerechnet. Die Gesamtverbindlichkeit der derivativen Finanzinstrumente ist auf 100% des Portfolios begrenzt und entspricht somit der Summe der Einzelverbindlichkeiten nach Netting bzw. Hedging. Die folgenden Subfonds bestimmen das Risikoprofil nach dem Commitment Approach:

GAM MULTIBOND -

ABS

EMERGING BOND

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

LOCAL EMERGING BOND

SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

Appendix V - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

Based on the investment policy and investment strategy (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds mentioned below was determined using the commitment approach (determining overall risk across liabilities).

This means that the total liabilities of a sub-fund can be at most doubled through the use of derivative financial instruments. Thus, the overall liability of a sub-fund is limited to 200%. To calculate overall liability, the positions of derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The overall liability of derivative financial instruments is limited to 100% of the portfolio and hence corresponds to the sum of individual liabilities after netting and/or hedging. The following sub-funds determine the risk profile using the commitment approach:

GAM MULTIBOND -

ABS

EMERGING BOND

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

LOCAL EMERGING BOND

SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM-Gruppe trägt der Verwaltungsrat der GAM Holding AG die oberste Verantwortung für Vergütungsfragen. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen vom Compensation Committee ("CompC") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist für die Festlegung der Vergütungspolitik der Gruppe verantwortlich und überprüft mit Unterstützung des CompC regelmäßig die Vergütungspolitik der Gruppe, um alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen und die Ziele der Gruppe zu erfüllen.
- Der CompC ist mit der Aufgabe betraut, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Festlegung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung des gesamten variablen Vergütungsaufwands der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtentschädigung der Mitglieder des Verwaltungsrats (mit Ausnahme des Verwaltungsratsvorsitzenden) festzulegen und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorzuschlagen. Das CompC berichtet dem Verwaltungsrat regelmäßig über den Stand seiner Aktivitäten, die Entwicklung der Vergütungsarchitektur im Konzern sowie über die operative Umsetzung dieser Richtlinie. Das CompC besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrates, die alle Non-Executive Directors sind.
- Das Compensation Management Committee ("CMC", "das Komitee") hat die Befugnis des CompC übertragen, das CompC zu unterstützen und zu beraten, um sicherzustellen, dass die Vergütungspolitik und -praxis innerhalb der Gruppe der GAM Holding AG in Übereinstimmung mit den für ihre beaufsichtigten Unternehmen und ihre Delegierten geltenden EU-Vorschriften umgesetzt wird. Das CMC besteht aus fünf Mitgliedern, darunter vier Senior-Mitglieder aus den Bereichen Risk, Legal, Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM-Gruppe orientiert sich am langfristigen Gesamtziel des Konzerns, nämlich nachhaltiges Wachstum und Profitabilität sowie Risikotoleranz. Der Ansatz der Gruppe sieht eine Vergütung vor, die Mitarbeiter in einem bestimmten lokalen Markt anzieht und hält und sie motiviert, zur Entwicklung und zum Wachstum unseres Unternehmens beizutragen. Die Richtlinie fördert ein solides und effektives Risikomanagement und fördert keine unangemessene Risikobereitschaft.

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM-Gruppe eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur soll Anreize für eine starke Anlageperformance innerhalb eines soliden Risiko- und Kontrollumfelds schaffen und den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Elemente innerhalb der Gesamtvergütung eines Einzelnen ergibt sich aus der Funktion und Leistung des Einzelnen, einschließlich der Ausrichtung an den Risikotoleranzen des Konzerns, der Wettbewerbsfähigkeit des Marktes und der Gesamtrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für die Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft.

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten Fonds der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2022.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 16 Fonds / Fondsstrukturen (131 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 43,667 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2,78mio. EUR

Davon fest: 2,78mio. EUR

Davon variabel: 0,00mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 27

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 3,10mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 2,30mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 0,80mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 28

Anmerkungen

Der Fonds oder seine Verwaltungsgesellschaft zahlte keine Vergütung an die identifizierten Mitarbeiter seiner in der EU ansässigen Delegierten, an die die Anlageverwaltungsfunktion delegiert wurde.

Die Vergütung für die identifizierten Mitarbeiter umfasst die Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die leitende Managementfunktionen für die Verwaltungsgesellschaft ausüben.

Die Vergütung für identifizierte Mitarbeiter umfasst Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die im Rahmen einer Delegationsvereinbarung zwischen der Verwaltungsgesellschaft und ihrem Arbeitgeber im Namen der Verwaltungsgesellschaft Fondsverwaltungstätigkeiten ausüben. Die für diese Mitarbeiter ausgewiesene Vergütung ist der Anteil ihrer Gesamtvergütung für die Fondsverwaltungstätigkeiten, die sie im Rahmen einer Delegationsvereinbarung ausüben.

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der identifizierten Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.

Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is designed to incentivise delivery of strong investment performance within a sound risk and control environment, and to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events, are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the 'equivalence standard' as described.

Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2022 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 16 funds / fund structures (131 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 43.667 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.78m EUR

Of which fixed: 2.78m EUR

Of which variable: 0.00m EUR

Number of Management Company employees: 27

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 3.10m EUR

Of which paid to Senior Management: 2.30m EUR

Of which paid to other identified staff: 0.80m EUR

Number of identified staff: 28

Notes

No remuneration was paid by the Fund or its management company to the identified staff of its delegates located in the EU to whom investment management function has been delegated.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies performing senior management functions for the Management Company.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the Management Company under the terms of a delegation agreement between the Management Company and their employer. The remuneration disclosed for these employees is the proportion of their total remuneration for the fund management activities they perform under a delegation agreement.

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to Identified Staff of the Management Company and its delegate(s) that relates to their respective activities.

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle/ Management Company and Domiciliary Agent

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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