GAM MULTISTOCK
Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2026 (geprüft) / as at 30 June 2026 (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: Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG, Gartenstrasse 25, CH - 8002 Zürich / Zurich
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich /Zurich Branch, Kalanderplatz 5, CH - 8045 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 Landstraße 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main
Zahlstelle in Österreich / Paying Agent in Austria: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A - 1100 Wien / Vienna

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	6
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	15
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	17
GAM MULTISTOCK (Umbrella-Fonds) / GAM MULTISTOCK (umbrella fund)	42
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY	44
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY	51
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	57
GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	67
GAM MULTISTOCK - JAPAN SPECIAL SITUATIONS*	75
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY	83
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY	90
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	96
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	102
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	104
Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	122
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	285
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	297
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	299
Adressen / Addresses	301

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in /
The registered office of the Company is
FundRock Management Company S.A.,
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Gesellschaft /
Board of Directors of the Company

Präsident / Chairman:
Martin Jufer
Global Chief Operating Officer and CEO Switzerland
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

David Kemp
Global Head of Legal & Compliance and CEO GAM UK
GAM (U.K.) Limited
London, Vereinigtes Königreich / London, United Kingdom

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle /
Management Company and Domiciliary Agent

FundRock Management Company S.A.,
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft /
Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:
Michel Marcel Vareika
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Mitglieder / Members:
Frank de Boer
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Karl Führer
(Bis zum 23. Oktober 2025 / until 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Carmel McGovern
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Dirk Franz
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Frédéric Bilas
(Von 8. August 2025 / from 8 August 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Etienne Rougier
(Von 23. Oktober 2025 / from 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft /
Managing Directors of the Management Company

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)
(Bis zum 23. Oktober 2025 / until 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Karl Führer (Conducting Officer)
(Bis zum 23. Oktober 2025 / until 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Hugues Sebenne (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Michael Durand (Conducting Officer)
(Bis zum 31. Dezember 2025 / until 31 December 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Etienne Rougier (Conducting Officer)
(Von 23. Oktober 2025 / from 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Ruxandra Avasilcai (Conducting Officer)
(Von 23. Oktober 2025 / from 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Gerard-Emmanuel Boue (Conducting Officer)
(Von 1. Januar 2026 / from 1 January 2026)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

Für die Subfonds / For the sub-funds:
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY,
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY:
GAM London Limited
(Von 8. Dezember 2025 / from 8 December 2025)
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für die Subfonds / For the sub-funds:
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY,
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
und / and
GAM London Limited
(Von 8. Dezember 2025 / from 8 December 2025)
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY:
GAM International Management Limited
(Von 8. Dezember 2025 / from 8 December 2025)
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom
und / and
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTISTOCK - JAPAN SPECIAL SITUATIONS*:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
und / and
GAM Japan Limited
Kokusai Building, 3-1-1, Marunouchi
Chiyoda-ku, Tokyo
Japan

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
und / and
GAM USA Inc.
600 Fifth Avenue
Suite 200 New York, NY 10020
United States of America

Jeder Anlageverwalter kann Anlageberater hinzuziehen, die ihn bei der Verwaltung hinsichtlich einzelner Subfonds unterstützen. / Each investment manager may hire the support of investment advisers for individual sub-funds.

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

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
(Bis zum 30. Juni 2026 / until 30 June 2026)
17, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg
(Von. 1. Juli 2026 / since 1 July 2026)

Wertpapierleih-Stelle / Lending Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung London / London Branch
20, Churchill Place
London E14 5HJ
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:
Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG
Gartenstrasse 25
CH-8002 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 Landstraße 51-53
D - 60325 Frankfurt / Main

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

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

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

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

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

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

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

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.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre des
GAM MULTISTOCK

Bericht über die Prüfung des Abschlusses

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 des GAM MULTISTOCK (der „Fonds“) und seiner jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2026 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 2026;
- 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 2026; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370

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 betreffend die 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.

Bericht über weitere gesetzliche und aufsichtsrechtliche Verpflichtungen

Für das am 30. Juni 2025 endende Geschäftsjahr war der Fonds gemäß dem geänderten Gesetz vom 19. Dezember 2002 über das Handels- und Gesellschaftsregister sowie die Rechnungslegung und den Jahresabschluss von Unternehmen nicht verpflichtet, einen Bericht über Ertragsteuerinformationen zu veröffentlichen.

Luxemburg, 29. Oktober 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Signed by:
456A796479D242B...

Karim Bara

Der Abschlussprüfer hat nur die deutsche Version des vorliegenden Jahresberichts geprüft. Folglich bezieht sich der Prüfungsvermerk 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 MULTISTOCK

Report on the audit of the financial statements

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM MULTISTOCK (the "Fund") and of each of its sub-funds as at 30 June 2026, 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 2026;
- 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 2026; 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.

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative,
2 rue Gerhard Mercator, L-2182 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation ministérielle n°10181659)
R.C.S. Luxembourg B294273 - TVA LU36559370

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.

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.

Report on other legal and regulatory requirements

For the financial year ended 30 June 2025, the Fund was not required, in accordance with the amended Law of 19 December 2002 concerning the trade and companies register and the accounting and annual accounts of undertakings, to publish a report on income tax information.

Luxembourg, 29 October 2026

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Represented by

Karim Bara

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 MULTISTOCK. 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 2026) 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 2026
Im Auftrag des Verwaltungsrates

Martin Jufer
Präsident des Verwaltungsrates

David Kemp
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investors,

We are pleased to enclose the Financial Statements of the GAM MULTISTOCK. This includes the Fund Management Report produced on behalf of the Board of Directors 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 confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year (30 June 2026).

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

Luxembourg, in October 2026
On behalf of the Board of Directors

Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors

David Kemp
Member of the Board of Directors

Rechtliche Bemerkungen

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

Die Gesellschaft ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer B32188 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 5, Heienhaff, L-1736 Grand Duchy of Luxembourg.

Arten von Aktien

Während des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien ausgegeben:
- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ca (für institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien J1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ra (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S1 (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S2 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

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.

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 der Geschäftsperiode 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. Am Bilanzstichtag ausgeliehene Wertpapiere werden weiter im Wertpapierbestand ausgewiesen.

Der Marktwert zum 30. Juni 2026 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM MULTISTOCK -	**Währung des Subfonds**	**Betrag**
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2 201 613
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 528 453
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	906 081
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	8 933 096
SWISS EQUITY	CHF	13 666 727
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	20 584 144

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

GAM MULTISTOCK -	**Währung des Subfonds**	**Absicherungsbetrag**	**Art**
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2 536 011	Wertpapiere
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 643 063	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 116 399	Wertpapiere

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	9 531 805	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	14 467 433	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	21 736 449	Wertpapiere

Die Erträge aus der Tätigkeit der Wertpapierleihe werden den jeweiligen Subfonds zugewiesen. Im Hinblick auf die erbrachten Dienstleistungen wird jedoch ein Teil der Erträge an die Verwaltungsgesellschaft sowie an die Depotbank und die Wertpapierleih- Stelle gezahlt, die zu Dienstleistern des Fonds ernannt wurden*.

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
ASIA FOCUS EQUITY	USD	69 169	20 059	49 110
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	21 111	6 122	14 989
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	4 801	1 392	3 409
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 376 559	399 202	977 357
SWISS EQUITY	CHF	86 793	25 170	61 623
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	205 051	59 465	145 586

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

Gegenpartei

Bank of Nova Scotia
Barclays Capital Securities Limited
BNP Paribas Financial Markets
Citigroup Global Markets Limited
Goldman Sachs International
HSBC Bank Plc.
JP Morgan Securities Plc.
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co. International Plc.
Société Générale S.A.
UBS AG

**Die gezahlten Erträge sind in der obigen Tabelle als "Kosten und Gebühren" ausgewiesen. Es gelten die folgenden Sätze:

- Die Wertpapierleihgeschäft-Stelle hat Anspruch auf 20% der gesamten Gebühreneinnahmen
- Die Depotbank hat Anspruch auf 5% der gesamten Gebühreneinnahmen
- Und die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf 1,5% der verbleibenden Gebühreneinnahmen

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.

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 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 Gesamtrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtperformance umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamtrendite den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

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

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

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

Die Gesellschaft erhielt zum Geschäftsjahresende im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften folgende Sicherheiten:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten	Nicht bare Sicherheiten
GAM MULTISTOCK-			
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	2 534	6000 Brighthouse Financial, Inc. 30000 DiDi Global, Inc. 10000 Digital Garage, Inc. 1000000 European Lithium Ltd. 500000 German Treasury Bills 22000 Japan Post Holdings Co. Ltd. 800 Norfolk Southern Corp. 160000 Northern Dynasty Minerals Ltd. 15000 Universal Entertainment Corp.

Die Barsicherheiten und nicht baren Sicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der Morgan Stanley & Co. International Plc.

RUB-Zinsforderungen

Zum 30. Juni 2026 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/oderaufgrund 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 diezugrunde liegenden Wertpapiere aufgehoben sind.

Die bei Clearstream und Euroclear gehaltenen Einkünfte werden weiterhin beobachtet. Die endgültigen Auswirkungen der aktuellen Situation bleiben ungewiss; wesentliche Entwicklungen werden fortlaufend bewertet.

Subfonds	Betrag in RUB	Betrag in Währung des Subfonds	Prozent des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK-			
EMERGING MARKETS EQUITY	10 624 700	137 759	0.37%

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

Für Beratungsleistungen im Zusammenhang mit den Portfolios der Teilfonds, damit verbundene Verwaltungsleistungen und Vertriebsleistungen kann die Verwaltungsgebühr von der Verwaltungsgesellschaft für einzelne Teilfonds und/oder Anteilsklassen innerhalb eines bestimmten Teilfonds zu unterschiedlichen Sätzen erhoben werden oder vollständig erlassen werden. Die jährliche maximale Verwaltungsgebühr je Klasse ist in der nachstehenden Tabelle aufgeführt.

Subfonds	Aktien	Gebührenaufstellung (p.a.)
GAM MULTISTOCK —		
ASIA FOCUS EQUITY		
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	1.60%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	1.60%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	1.60%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)**	2.35%
	Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)****	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)***	0.85%
CHINA EVOLUTION EQUITY		
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	1.60%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	1.60%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	1.60%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)**	2.35%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	0.85%

Subfonds	Aktien	Gebührenaufstellung (p.a.)
EMERGING MARKETS EQUITY		
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	1.50%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	1.50%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	1.50%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	1.50%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)***	0.85%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	1.50%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	1.50%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	1.50%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)***	0.75%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)***	0.75%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)***	0.75%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)***	0.75%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)**	2.25%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)**	2.25%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	0.75%
	Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	0.75%
	Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	0.75%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS		
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	1.35%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	1.35%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	1.35%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)**	2.10%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)***	1.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)***	1.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)***	1.00%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*		
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	1.20%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	1.20%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	1.20%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	1.20%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	1.20%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	1.20%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	1.20%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	1.20%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	1.20%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)**	1.95%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)**	1.95%
	Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)**	1.95%
	Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)****	0.00%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)***	0.65%

Subfonds	Aktien	Gebührenaufstellung (p.a.)
LUXURY BRANDS EQUITY		
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	1.60%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	1.60%
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	1.60%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)***	0.95%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)***	0.95%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	1.60%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	1.60%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	1.60%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	1.60%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)***	0.85%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)**	2.35%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)**	2.35%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)***	0.95%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)***	0.95%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)***	0.95%
	Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	0.85%
SWISS EQUITY		
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	1.20%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)***	0.50%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	1.20%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)***	0.50%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)**	1.95%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)***	0.50%
	Ausschüttende Aktien (Aktien R-EUR)***	0.50%
	Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	0.50%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
	Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	1.60%
	Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	1.60%
	Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)***	0.65%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)**	2.35%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)***	0.65%

*Siehe Appendix I.

**Für E- und Eh-Anteile wird eine zusätzliche Vertriebsgebühr von bis zu maximal 0,75% p. a. erhoben.

***Im Zusammenhang mit der Platzierung, dem Angebot oder dem Halten von C-, Ch-Aktien zahlt die Gesellschaft keine Provisionen für öffentliche Vertriebsdienstleistungen. Darüber hinaus zahlt die Gesellschaft im Zusammenhang mit der Platzierung, dem Angebot oder dem Halten von R-, Ra-, Rh-, S-Aktien keine Gebühren, Provisionen oder sonstige geldwerte oder geldliche Vorteile (mit Ausnahme geringfügiger nicht geldwerter Vorteile) für Vertriebs- und/oder Vermittlungsdienstleistungen.

****Weitere Informationen zu den jeweiligen Gebühren und Kosten, die für die Anteilskategorien I und J anfallen, sind auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

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

Performance Fees

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

Bezüglich des GLOBAL SPECIAL SITUATIONS hat der Anlageverwalter darüber hinaus Anspruch auf eine performanceabhängige Gebühr („Performancegebühr"). Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend jeweils am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode") an den Anlageverwalter gezahlt, vorbehaltlich der unten aufgeführten Bedingungen.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung entspricht der gesamten Laufzeit des GLOBAL SPECIAL SITUATIONS (außer bei besonderen Ereignissen wie einer Verschmelzung oder der Ersetzung des Anlageverwalters durch einen neuen). Ob auf S-und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters.

Der Anspruch auf die Performancegebühr entsteht jeweils, wenn die prozentuale Rendite seit der letzten Rücksetzung der High Water Mark über der Benchmark (im Sinne der nachstehenden Definition) (Outperformance über der Benchmark) und gleichzeitig der Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) über der High Water Mark liegt (Outperformance über die High Water Mark). Beide Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein.

Die Performancegebühr berechnet sich aus 15% p.a. der Outperformance über dem High Water Mark bzw. der Outperformance über der jeweilige Benchmark, wobei jeweils die prozentual geringere der beiden derart bestimmten Outperformances als Grundlage für die Berechnung der Performancegebühr herangezogen wird. Auszahlungen von Dividenden sollen sich nicht auf die Performance der Aktienklasse auswirken. Eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung oder ein Verlust, der zuvor während des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung entstanden ist, muss aufgeholt werden, bevor erneut eine Performancegebühr fällig wird.

Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen der High Water Mark und dem Nettoinventarwert je Aktien an einem Bewertungsstichtag während einer Berechnungsperiode vor Abzug der Performancegebühr (oder in der ersten Berechnungsperiode die Differenz zwischen dem Erstausgabepreis der betreffenden Aktienklasse und dem Nettoinventarwert je Aktien an einem Bewertungsstichtag einer Berechnungsperiode vor Abzug der Performancegebühr). Die Performancegebühr wird nach Abzug aller Kosten des GLOBAL SPECIAL SITUATIONS berechnet.

Die Performancegebühr wird am Ende der Berechnungsperiode festgelegt.

Die Benchmark entspricht dem geltenden anteiligen risikofreien Zinssatz (STR). Fällt der anwendbare risikofreie Satz unter Null, wird dieser Satz bei der Berechnung auf 0% gesetzt. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft behält sich das Recht vor, den anwendbaren risikofreien Zinssatz durch einen äquivalenten 3 Monats-Interbankensatz zu ersetzen, falls dieser nicht mehr als allgemein anerkannter Referenzsatz gelten sollte.

HighWater Mark: Bei Auflegung des Subfonds oder ggf. einer Aktienklasse des Subfonds entspricht die High Water Mark dem Erstausgabepreis.Wenn der Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) am letzten Bewertungsstichtag der folgenden Berechnungsperiode über der vorherigen High Water Mark liegt, wird die High Water Mark auf den Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) festgesetzt, der am letzten Bewertungsstichtag dieser Berechnungsperiode nach Abzug der Performancegebühr berechnet wird. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

Der Betrag für die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag unter Einhaltung der oben stehenden Bedingungen auf Basis der Outperformance seit Beginn der Berechnungsperiode neu berechnet und für den Subfonds bzw. die jeweilige Aktienkategorie zurückgestellt. Der neue berechnete Betrag für die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag mit der Rückstellung des vorangegangenen Bewertungsstichtags verglichen. Entsprechend wird die am Vortag gebildete Rückstellung aufgrund der errechneten Differenz zwischen dem neu berechnetem Betrag und dieser Rückstellung nach unten oder nach oben angepasst. Der Referenzwert der prozentualen Rendite und der Outperformance über der High Water Mark am Bewertungsstichtag basiert auf dem Nettoinventarwert je Aktien des vorherigen Bewertungsstichtags multipliziert mit den sich im Umlauf befindenen Aktien der betreffenden Aktienklasse an jenem Bewertungsstichtag. Daher tragen Aktien, die während des Berechnungszeitraums gezeichnet werden, nicht automatisch zu der im Zeitraum vor der Zeichnung aufgelaufenen Performancegebühr bei. Darüber hinaus wird bei Aktien, die während des Berechnungszeitraums zurückgenommen werden, die im Zeitraum vor der Rücknahme verdiente Performancegebühr nicht allein aufgrund der Rücknahme verringert.

Der Referenzwert für die Berechnung der Benchmark am Bewertungsstichtag basiert auf dem Nettoinventarwert der betreffenden Aktienklasse am Anfang der Berechnungsperiode, bereinigt um die seit Anfang der Berechnungsperiode kumulativen Ausgaben und Rücknahmen der betreffenden Aktienklassen. Erst nach Ablauf der Berechnungsperiode wird eine dannzumal geschuldete, nach obigen Bedingungen berechnete Performancegebühr dem Anlageverwalter ausbezahlt.

Auf diese Weise ist sichergestellt, dass eine Performancegebühr nur dann zur Auszahlung gelangt, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds in der entsprechenden Aktienklasse gemessen über eine ganze Berechnungsperiode über derjenigen der Benchmark liegt (Outperformance der Benchmark) und gleichzeitig der Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) auch über der High Water Mark liegt (Outperformance über die High Water Mark). Relative Underperformance der prozentualen Rendite gegenüber der Benchmark in früheren Berechnungsperioden werden aufgeholt.

Die erste Berechnungsperiode zum Zweck der Berechnung der Performancegebühr soll an dem Geschäftstag beginnen, der unmittelbar auf den Ablauf des Erstausgabezeitraums der entsprechenden Aktienklasse des Subfonds folgt und bis zum Ende der Berechnungsperiode dauern.

Die Performancegebühr wird von der Hauptverwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Prüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf der Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts je Aktien (bereinigt um Dividenden) der betreffenden Aktienklasse des GLOBAL SPECIAL SITUATIONS zum betreffenden Bewertungsstichtag berechnet.

In der Berechnung der Performancegebühr sind alle realisierten und nicht realisierten Nettokapitalerträge zuzüglich der realisierten und nicht realisierten Nettokapitalverluste zum Ende der betreffenden Berechnungsperiode enthalten. Infolgedessen ist es möglich, dass die Performancegebühr auf nicht realisierte Gewinne gezahlt wird, die anschliessend nie realisiert werden.

Die maximale Performancegebühr als Prozentsatz der Outperformance über dem Vergleichsindex ist wie folgt:

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 30. Juni 2026
GAM MULTISTOCK -				
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP)	GBP	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF)	CHF	-	-%

Management Company Fee

Die Verwaltungsgesellschaft stellt jedem Subfonds und/oder jeder Aktienkategorie eine Verwaltungsgesellschaftsgebühr („ManCo Fee") in Rechnung.

Die ManCo Fee stellt die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft dar. Aus dieser Gebühr vergütet die Verwaltungsgesellschaft insbesondere die Leistungen der Zentralverwaltung, der Depotbank sowie deren Beauftragten und Delegierten.

Darüber hinaus deckt die ManCo Fee Vertriebs- und Marketingaufwendungen, Kosten für die Vertriebsunterstützung sowie Lizenzgebühren ab.

Zusätzliche Gebühren können der Depotbank und/oder der Zentralverwaltung für Nebendienstleistungen in Rechnung gestellt werden, die im Zusammenhang mit ihren Kernleistungen für die Gesellschaft erbracht werden.

Die ManCo Fee kann einzelnen Subfonds und/oder Aktienkategorien eines Subfonds von der Verwaltungsgesellschaft zu unterschiedlichen Sätzen belastet oder vollständig erlassen werden. Die maximale jährliche ManCo Fee ist im Verkaufsprospekt angegeben.

Sowohl die Verwaltungsgebühr als auch die ManCo Fee werden auf Basis des Nettoinventarwertes des jeweiligen Subfonds und/oder der jeweiligen Aktienkategorie an jedem Bewertungstag berechnet und sind monatlich nachträglich zahlbar.

Die Verwaltungsgebühr, die ManCo Fee sowie die laufenden Betriebs- und Verwaltungskosten bilden zusammen die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, „TER") des jeweiligen Subfonds bzw. der jeweiligen Aktienkategorie. Kosten, welche die geltende TER-Obergrenze überschreiten, werden von der GAM Investment Management (Switzerland) AG getragen.

Gründungskosten

Aktivierte 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 Berichtszeitraum vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

GAM MULTISTOCK -	Währung	Transaktionskosten
ASIA FOCUS EQUITY	USD	262 828
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	137 448
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	134 995
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	47 012
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*	JPY	10 435 280

GAM MULTISTOCK -	Währung	Transaktionskosten
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	234 371
SWISS EQUITY	CHF	28 763
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	43 539

*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	Revisions-kosten	Profes-sional Fees	Aufsichts-gebühren	Service-gebühr	Performance fees	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM MULTISTOCK -								
ASIA FOCUS EQUITY	USD	32 191	57 912	11 201	189 306	-	563 994	**854 604**
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	29 000	23 096	8 276	103 126	-	321 704	**485 202**
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	59 081	102 616	11 125	73 588	-	94 873	**341 283**
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	25 657	28 466	8 523	20 882	0	23 632	**107 160**
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*	JPY	7 159 437	6 799 857	1 655 688	12 319 765	-	31 907 984	**59 842 731**
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	38 331	187 899	9 481	564 152	-	2 299 275	**3 099 138**
SWISS EQUITY	CHF	16 610	13 701	6 552	415 432	-	1 119 117	**1 571 412**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	22 497	24 096	8 867	363 219	-	1 279 861	**1 698 540**

* Siehe Appendix I.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

Mit Wirkung zum 08. August 2025 ist Herr Frédéric Bilas zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt worden.

Gemäß dem Umlaufbeschluss vom 27. Juni 2025 wird GAM Hongkong Ltd. mit Wirkung zum 1. Juli 2025 nicht länger als Co-Investmentmanager des Emerging Markets Equity (Teilfonds) fungieren. Der Teilfonds wird ab diesem Zeitpunkt von GAM Investment Management (Switzerland) AG sowie der GAM International Management Limited gemanagt.

Mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 ist Herr Karl Führer von seinem Posten im Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden und Herr Etienne Rougier wurde als neues Mitglied des Verwaltungsrats bestellt.

Ebenfalls mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 sind Herr Karl Führer und Herr Frank Alexander de Boer als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden. Als Nachfolger zum23. Oktober 2025 wurden Herr Etienne Rougier und Frau Ruxandra Avasilcai bestellt. Mit Wirkung zum 31. Dezember 2025 ist Herr Michael Durand von seinem Posten als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. zurückgetreten.

Mit Wirkung zum 1. Januar 2026 wurde, vorbehaltlich der Zustimmung („Non-Objection") der CSSF, Herr Gerard Emmanuel Boue zum Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. bestellt.

Der MULTISTOCK - JAPAN EQUITY FUND wurde zum 30. Januar 2026 in MULTISTOCK - JAPAN SPECIAL SITUATIONS umbenannt.

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Die State Street Bank International GmbH hat ihre Adresse mit Wirkung zum 1. Juli 2026 in 17, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburg geändert.

Der MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY wurde zum 30. September 2026 in MULTISTOCK - EMERGING MARKETS SPECIAL SITUATIONS umbenannt.

Legal information

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

The Company is registered under number B32188 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The Company has its registered office at 5, Heienhaff, L-1736 Grand Duchy of Luxembourg.

Share categories

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

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements

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:

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

Securities lending

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

The market value of securities lent on the balance sheet date as at 30 June 2026 amounts to:

GAM MULTISTOCK -	**Sub-fund currency**	**Amount**
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2 201 613
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 528 453
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	906 081
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	8 933 096
SWISS EQUITY	CHF	13 666 727
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	20 584 144

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

GAM MULTISTOCK -	**Sub-fund currency**	**Collateral amount**	**Type**
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2 536 011	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1 643 063	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 116 399	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	9 531 805	Securities
SWISS EQUITY	CHF	14 467 433	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	21 736 449	Securities

The income from securities lending activity is allocated to the respective sub-funds. However, in respect of services provided, a part of the income is paid to the custodian and the lending agent which are appointed service providers to the fund*.

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

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Gross income	Costs and fees	Net income
ASIA FOCUS EQUITY	USD	69 169	20 059	49 110
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	21 111	6 122	14 989
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	4 801	1 392	3 409
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 376 559	399 202	977 357
SWISS EQUITY	CHF	86 793	25 170	61 623
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	205 051	59 465	145 586

Securities lending transactions were entered into with the following counterparties:

Counterparty

Bank of Nova Scotia
Barclays Capital Securities Limited
BNP Paribas Financial Markets
Citigroup Global Markets Limited
Goldman Sachs International
HSBC Bank Plc.
JP Morgan Securities Plc.
Merrill Lynch International
Morgan Stanley & Co. International Plc.
Société Générale S.A.
UBS AG

*The income paid is disclosed as “Cost and fees” in the table above. The following rates apply:

- The lending agent is entitled to receive 20% of the total fee income
- The depositary is entitled to receive 5% of the total fee income
- And the Management Company does receive 1.5% of the remaining fee income

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 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.

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”.

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 Company.

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-fund:

Sub-fund	Currency	Cash collateral	Non-cash collateral
GAM MULTISTOCK-			
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	2 534	6000 Brighthouse Financial, Inc. 30000 DiDi Global, Inc. 10000 Digital Garage, Inc. 1000000 European Lithium Ltd. 500000 German Treasury Bills 22000 Japan Post Holdings Co. Ltd. 800 Norfolk Southern Corp. 160000 Northern Dynasty Minerals Ltd. 15000 Universal Entertainment Corp.

The cash collateral listed in the table above was deposited at Morgan Stanley & Co. International Plc.

RUB Interest Receivables

As of 30 June 2026, the following interest receivables from Russian securities have not been recorded in the NAV of the sub-funds.

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 situation relating to the income held with Clearstream and Euroclear remains subject to ongoing monitoring. The ultimate impact of the ongoing situation remains uncertain; however, any material developments are being assessed on an ongoing basis.

Sub-funds	Amount in RUB	Amount in sub-fund currency	Percentage of TNA
GAM MULTISTOCK-			
EMERGING MARKETS EQUITY	10 624 700	137 759	0.37%

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 taxe d’abonnement of 0.01% is applied on the net assets applicable to the share classes for institutional investors.

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

Costs and Fees

Management Fees

For advisory services relating to the portfolios of the sub-funds, related administrative services and distribution services, the Management Fee may be charged by the Management Company at different rates for individual Subfunds and/or Share Categories within a given Subfund or may be waived in full. The annual maximum Management Fee per class is shown in the table below.

Sub-funds	Share class	Overview of fees (p.a.)
GAM MULTISTOCK —		
ASIA FOCUS EQUITY		
	Distribution shares (Shares A-USD)	1.60%
	Accumulation shares (Shares B-USD)	1.60%
	Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	1.60%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares C-USD)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares E-USD)**	2.35%
	Accumulation shares (Shares I1-EUR)****	-
	Accumulation shares (Shares R-USD)***	0.85%
CHINA EVOLUTION EQUITY		
	Distribution shares (Shares A-USD)	1.60%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	1.60%
	Accumulation shares (Shares B-USD)	1.60%
	Accumulation shares (Shares C-USD)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares E-USD)**	2.35%
	Accumulation shares (Shares R-CHF)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares R-GBP)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares R-USD)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares S-CHF)	0.85%
EMERGING MARKETS EQUITY		
	Distribution shares (Shares A-CHF)	1.50%
	Distribution shares (Shares A-EUR)	1.50%
	Distribution shares (Shares A-GBP)	1.50%
	Distribution shares (Shares A-USD)	1.50%
	Distribution shares (Shares Ra-GBP)***	0.85%
	Distribution shares (Shares Ra-USD)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares B-CHF)	1.50%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	1.50%
	Accumulation shares (Shares B-USD)	1.50%
	Accumulation shares (Shares C-CHF)***	0.75%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)***	0.75%
	Accumulation shares (Shares C-GBP)***	0.75%
	Accumulation shares (Shares C-USD)***	0.75%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)**	2.25%
	Accumulation shares (Shares E-USD)**	2.25%
	Accumulation shares (Shares R-CHF)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares S-EUR)	0.75%
	Accumulation shares (Shares S-GBP)	0.75%
	Accumulation shares (Shares S-USD)	0.75%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS		
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	1.35%
	Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	1.35%
	Accumulation shares (Shares Bh-USD)	1.35%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)**	2.10%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)***	1.00%
	Accumulation shares (Shares Rh-GBP)***	1.00%
	Accumulation shares (Shares Rh-USD)***	1.00%

Sub-funds	Share class	Overview of fees (p.a.)
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*		
	Distribution shares (Shares A-EUR)	1.20%
	Distribution shares (Shares A-JPY)	1.20%
	Distribution shares (Shares Ah-CHF)	1.20%
	Distribution shares (Shares Ah-USD)	1.20%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	1.20%
	Accumulation shares (Shares B-JPY)	1.20%
	Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	1.20%
	Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	1.20%
	Accumulation shares (Shares Bh-USD)	1.20%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares C-JPY)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares Ch-CHF)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares Ch-EUR)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares Ch-USD)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)**	1.95%
	Accumulation shares (Shares E-JPY)**	1.95%
	Accumulation shares (Shares Eh-EUR)**	1.95%
	Accumulation shares (Shares I-GBP)	-
	Accumulation shares (Shares J1-JPY)****	-
	Accumulation shares (Shares R-GBP)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares R-JPY)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares Rh-EUR)***	0.65%
LUXURY BRANDS EQUITY		
	Distribution shares (Shares A-CHF)	1.60%
	Distribution shares (Shares A-EUR)	1.60%
	Distribution shares (Shares A-USD)	1.60%
	Distribution shares (Shares Ra-EUR)***	0.95%
	Distribution shares (Shares Ra-GBP)***	0.95%
	Accumulation shares (Shares B-CHF)	1.60%
	Accumulation shares (Shares B-EUR)	1.60%
	Accumulation shares (Shares B-GBP)	1.60%
	Accumulation shares (Shares B-USD)	1.60%
	Accumulation shares (Shares C-CHF)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares C-EUR)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares C-GBP)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares C-USD)***	0.85%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)**	2.35%
	Accumulation shares (Shares E-USD)**	2.35%
	Accumulation shares (Shares R-CHF)***	0.95%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)***	0.95%
	Accumulation shares (Shares R-USD)***	0.95%
	Accumulation shares (Shares S-GBP)	0.85%
SWISS EQUITY		
	Distribution shares (Shares A-CHF)	1.20%
	Distribution shares (Shares Ra-CHF)***	0.50%
	Accumulation shares (Shares B-CHF)	1.20%
	Accumulation shares (Shares C-CHF)***	0.50%
	Accumulation shares (Shares E-CHF)**	1.95%
	Accumulation shares (Shares R-CHF)***	0.50%
	Distribution shares (Shares R-EUR)***	0.50%
	Accumulation shares (Shares S-CHF)	0.50%

Sub-funds	Share class	Overview of fees (p.a.)
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
	Distribution shares (Shares A-CHF)	1.60%
	Distribution shares (Shares Ra-CHF)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares B-CHF)	1.60%
	Accumulation shares (Shares C-CHF)***	0.65%
	Accumulation shares (Shares E-CHF)**	2.35%
	Accumulation shares (Shares R-CHF)***	0.65%

*See Appendix I.

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

***Regarding the distribution, offering or holding of C, Ch Shares, the Company will not pay any commission for public distribution services. In addition, regarding the distribution, offering or holding of R, Ra, Rh, S Shares, the Company will not pay any fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits (except for minor non-monetary benefits) for distribution and/or intermediary services.

****Further information regarding the respective Fees and Costs applied to the I, J share categories are available upon request at the Management Company

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.

Performance Fees

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

In respect of GLOBAL SPECIAL SITUATIONS, the Investment Manager is also entitled to receive a performance fee ("Performance Fee"). The Performance Fee will be accrued on each Valuation Day and paid annually in arrears to the Investment Manager at the end of each financial year ("Reference period"), subject to the conditions set out below.

The Performance Reference Period will be the full term of the GLOBAL SPECIAL SITUATIONS (except in the case of special events such as a merger or the replacement of the Investment Manager by a new one). Whether a performance fee is charged on S and Z shares is at the discretion of the Investment Manager.

Entitlement to the performance fee will arise in each case where the percentage return since the last reset of the High Water Mark is above the Benchmark (as defined below) (outperformance against the Benchmark) and at the same time the Net Asset Value per share (adjusted for dividends) is above the High Water Mark (outperformance against the High Water Mark). Both conditions must be met cumulatively.

The performance fee is calculated on the basis of 15% p.a. of the outperformance against the high water mark or the outperformance against the respective benchmark, whereby in each case the lower percentage of the two outperformances determined in this way is used as the basis for calculating the performance fee. Dividend payments are not intended to affect the performance of the share class. Any underperformance or loss previously incurred during the Performance Reference Period must be recovered before a Performance Fee will again be payable.

The Percentage Yield is the difference between the High Water Mark and the Net Asset Value per share on a Valuation Day during a Reference period before deduction of the Performance Fee (or in the first Reference period, the difference between the Initial Issue Price of the relevant share Class and the Net Asset Value per share on a Valuation Day of a Reference period before deduction of the Performance Fee). The performance fee is calculated after deduction of all GLOBAL SPECIAL SITUATIONS costs.

The performance fee is determined at the end of the Reference period.

The Benchmark shall be the applicable pro-rata risk-free interest rate (STR). If the applicable risk-free rate falls below zero, this rate will be set to 0% in the calculation. The Board of Directors of the Company reserves the right to replace the applicable risk-free rate with an equivalent 3 month interbank rate should this cease to be a generally accepted reference rate.

High Water Mark: At the launch of the sub-fund or, as the case may be, a share class of the sub-fund, the High Water Mark will be equal to the Initial Issue Price. If the Net Asset Value per Share (adjusted for dividends) on the last Valuation Day of the following Reference period is higher than the previous High Water Mark, the High Water Mark will be set at the Net Asset Value per share (adjusted for dividends) calculated on the last Valuation Day of such Reference period after deduction of the Performance Fee. In all other cases, the High Water Mark will remain unchanged.

The amount for the performance fee will be recalculated on each Valuation Day in compliance with the above conditions on the basis of the outperformance since the beginning of the Reference period and set aside for the sub-fund or the respective share category. The new calculated amount for the performance fee is compared on each valuation date with the provision of the previous valuation date. Accordingly, the provision created on the previous day is adjusted downwards or upwards based on the calculated difference between the newly calculated amount and this provision.

The reference value of the percentage return and outperformance against the High Water Mark on the Valuation Date is based on the Net Asset Value per share of the previous Valuation Date multiplied by the shares in issue of the relevant share Class on that Valuation Date. Therefore, Shares subscribed for during the Reference period will not automatically contribute to the Performance Fee accrued in the period prior to subscription. In addition, for Shares redeemed during the Reference period, the Performance Fee earned in the period prior to redemption will not be reduced solely as a result of the redemption. The reference value for the calculation of the Benchmark on the Valuation Day is based on the Net Asset Value of the relevant share class at the beginning of the Reference period, adjusted for the cumulative issues and redemptions of the relevant share classes since the beginning of the Reference period. Any Performance Fee then due, calculated in accordance with the above, will only be paid to the Investment Manager at the end of the Reference period.

This ensures that a performance fee is only paid out if the percentage return of the sub-fund in the relevant share class, measured over an entire Reference period, is above that of the benchmark (outbenchmark performance) and at the same time the net asset value per share (adjusted for dividends) is also above the high water mark (outperformance against the high water mark). Relative underperformance of the percentage return compared to the benchmark in previous Reference periods shall be made up.

The first Reference period for the purpose of calculating the Performance Fee shall commence on the Business Day immediately following the expiry of the Initial Offer Period of the relevant share class of the sub-fund and shall continue until the end of the Reference period. The Performance Fee shall be calculated by the Principal Administrator (subject to verification by the Management Company) on the basis of the final Net Asset Value per share (adjusted for dividends) of the relevant share Class of the GLOBAL SPECIAL SITUATIONS as at the relevant Valuation Day.

The performance fee calculation includes all net realised and unrealised capital gains plus net realised and unrealised capital losses as at the end of the relevant Reference period. As a result, it is possible that the performance fee will be paid on unrealised gains that are subsequently never realised.

Performance fees by share class as at period end:

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 30 June 2026
GAM MULTISTOCK -				
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	-	-%
	Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	-	-%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Eh-GBP)	GBP	-	-%
	Accumulation shares (Shares Eh-USD)	USD	-	-%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	-	-%
	Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	CHF	-	-%

Management Company Fee

The Management Company charges a management company fee (the "ManCo Fee") to each Sub-fund and/or Share Class.

The ManCo Fee constitutes remuneration for the Management Company. Out of this fee, the Management Company remunerates, in particular, the services of the Central Administrator, the Depositary and their respective appointees and delegates.

In addition, the ManCo Fee covers sales and marketing expenses, distribution support activities and license fees.

Additional fees may be payable to the Depositary and/or the Central Administrator in consideration of ancillary services rendered to the Company and relating to their core services.

The ManCo Fee may be charged by the Management Company at different rates for individual Sub-funds and/or Share Classes within a given Sub-fund or may be waived in full. The maximum annual ManCo Fee is disclosed in the Prospectus.

Both the Management Fee and the ManCo Fee are calculated on the basis of the net asset value of the respective Sub-fund and/or Share Class and are charged on each Valuation Day and payable monthly in arrears.

The Management Fee, the ManCo Fee and the Operating and Administrative Expenses together constitute the Total Expense Ratio ("TER") of the respective Sub-fund and/or Share Class. Any costs exceeding the applicable TER cap are borne by GAM Investment Management (Switzerland) AG.

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 2025 to 30 June 2026, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

GAM MULTISTOCK -	Currency	Transaction Costs
ASIA FOCUS EQUITY	USD	262 828
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	137 448
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	134 995
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	47 012
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*	JPY	10 435 280
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	234 371
SWISS EQUITY	CHF	28 763
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	43 539

*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, the transaction costs are at nil as these costs are included directly in the trading price of the securities. The impact of these costs are directly included in the realized and unrealized result on securities.

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	Audit fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing Fee	Performance fees	Other expenses	Total
GAM MULTISTOCK -								
ASIA FOCUS EQUITY	USD	32 191	57 912	11 201	189 306	-	563 994	**854 604**
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	29 000	23 096	8 276	103 126	-	321 704	**485 202**
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	59 081	102 616	11 125	73 588	-	94 873	**341 283**
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	25 657	28 466	8 523	20 882	0	23 632	**107 160**
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*	JPY	7 159 437	6 799 857	1 655 688	12 319 765	-	31 907 984	**59 842 731**
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	38 331	187 899	9 481	564 152	-	2 299 275	**3 099 138**
SWISS EQUITY	CHF	16 610	13 701	6 552	415 432	-	1 119 117	**1 571 412**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	22 497	24 096	8 867	363 219	-	1 279 861	**1 698 540**

* See Appendix I.

Information regarding target fund costs

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

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

Significant events during the year

Frédéric Bilas, was appointed as a member of the Board of Directors of FundRock Management Company S.A. with effect from 8 August 2025.

As per the Circular Resolution dated 27 June 2025 from 1 July 2025 GAM Hongkong Ltd. was removed as co-investment manager of the Emerging Markets Equity (Sub-Fund). The Sub-Fund is to be managed by GAM Investment Management (Switzerland) AG and GAM International Management Limited.

With effect from 23 October 2025 Mr. Karl Führer resigned from his position in the Board of Directors of FundRock Management Company S.A. and Mr. Etienne Rougier was appointed as a new Board member.

Effective 23 October 2025 as well, Mr. Karl Führer and Mr. Frank Alexander de Boer resigned from their positions as Conducting Officers of FundRock Management Company S.A. They were succeeded as Conducting Officers by Mr. Etienne Rougier and Ms. Ruxandra Avasilcai, also effective 23 October 2025. With effect from 31 December 2025, Mr. Michael Durand resigned from his position as Conducting Officer of FundRock Management Company S.A.

With effect from 1 January 2026, non-objection received, Mr Gerard-Emmanuel Boue has been appointed as Conducting Officer of FundRock Management Company S.A.

MULTISTOCK - JAPAN EQUITY FUND changed its name to MULTISTOCK - JAPAN SPECIAL SITUATIONS as at 30 January 2026.

Subsequent events

State Street Bank International GmbH changed its address to 17, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg since 1 July 2026.

MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY changed its name to MULTISTOCK - EMERGING MARKETS SPECIAL SITUATIONS as at 30 September 2026.

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	CHF
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 636 222 504)	763 793 090
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	6 681
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	149 276
- Swaps	343 820
Bankguthaben / Bank deposits	8 558 357
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	44 596 416
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	429 773
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	11 049 999
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	687 784
Sonstige Forderungen / Other receivables	428 676
Total Aktiva / Total Assets	**830 043 872**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	68 422
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	44 008
- Optionen / Options	23 998
- Swaps	102 887
Bankschulden / Bank liability	1 366 042
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	42 841 681
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	974 453
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	6 616 312
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	358 890
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	87 304
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	5 036
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	2 525 910
Total Passiva / Total Liabilities	**55 014 943**
Nettovermögen / Net Assets	**775 028 929**

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

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	CHF
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	11 958 669
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	120 458
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 163 025
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	85 466
Sonstige Erträge / Other income	105 866
Total Ertrag / Total Income	**13 433 484**
Aufwand / Expenses	
Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	242 000
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	20 192
Dividendenaufwand / Dividends paid	90 601
Verwaltungsgebühren / Management Fees	4 687 086
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	260 528
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	7 879 988
Total Aufwand / Total Expenses	**13 180 395**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**253 089**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	104 118 496
- Optionen / Options	950 546
- Swaps	-1 058 276
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	887 330
- Futures	-3 501 534
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 143 535
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	59 600
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**98 565 716**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	3 288 127
- Optionen / Options	124 869
- Swaps	759 858
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-22 348
- Futures	43 041
- Fremdwährungen / Foreign currencies	122 479
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**102 881 742**

ZUSAMMENGEFASSTE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 CHF	30. Juni 2026 / 30 June 2026 CHF
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 069 728 297	871 607 401
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-30 725 073	-4 435 559
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	14 757 498	102 881 742
Zeichnungen / Subscriptions	160 602 197	83 479 547
Rücknahmen / Redemptions	-181 300 002	-277 705 610
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-853 319	-798 590
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**871 607 401**	**775 028 929**

ZUR ZUSAMMENFASSUNG VERWENDETE DEVISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE COMBINED STATEMENTS
per 30. Juni 2026 in CHF / as at 30 June 2026 in CHF

1 EUR = 0.922243 CHF
1 JPY = 0.004963 CHF
1 USD = 0.806650 CHF

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Asiatische Aktien erzielten im Berichtszeitraum eine erfreuliche Wertentwicklung, getragen von einem starken Technologiezyklus und anhaltenden Investitionen in künstliche Intelligenz (KI). Gleichzeitig ging die Geldpolitik der Zentralbanken in den Industrieländern zunehmend in eine unterstützende Richtung über und schuf ein günstiges Liquiditätsumfeld für Schwellenländeranlagen. In China trugen gezielte fiskalische Massnahmen zur Stabilisierung der Wachstumsaussichten und Gewinnerwartungen bei, obwohl geopolitische Risiken nach der militärischen Eskalation zwischen den USA und dem Iran erhöht blieben.

Vor diesem Hintergrund erzielte der GAM MultiStock Asia Focus Equity Fund (Anteilsklasse USD C) eine Rendite von 48.73% und übertraf damit den MSCI AC Asia ex Japan Net Total Return Index (USD), der im gleichen Zeitraum 45.77% zulegte.

Die relative Outperformance war in erster Linie auf unsere Titelselektion innerhalb des Informationstechnologiesektors zurückzuführen. Den grössten positiven Beitrag leistete Samsung Electronics, das von der anhaltend starken Nachfrage im Speichermarkt profitierte. Ebenfalls wertsteigernd wirkte die nicht im Referenzindex enthaltene Position in Kingboard Holdings, deren Aktienkurs im Berichtszeitraum deutlich anstieg.

Belastend wirkte sich hingegen die Untergewichtung von Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) aus. Die Aktie verzeichnete angesichts der anhaltend starken Nachfrage nach fortschrittlichen Halbleitern eine ausserordentlich positive Kursentwicklung.

Im Technologiesektor verfolgen wir weiterhin einen konsequent selektiven Ansatz. Obwohl TSMC gegenüber dem Referenzindex nach wie vor deutlich untergewichtet ist, halten wir unverändert eine bedeutende absolute Position, um am langfristigen Wachstum des globalen Halbleitersektors zu partizipieren. Darüber hinaus verfügen wir über ausgewählte, nicht im Referenzindex vertretene Engagements, darunter Kingboard Holdings und HDFC Bank. Diese Positionierung reflektiert unsere Präferenz für unternehmensspezifische Wachstumschancen gegenüber einer indexnahen Allokation. Zusätzlich bleiben wir in China Merchants Bank deutlich übergewichtet.

Für die zweite Jahreshälfte 2026 bleiben wir für asiatische Aktien konstruktiv gestimmt. Die Region wird weiterhin von einer widerstandsfähigen Wirtschaftsdynamik und der anhaltenden Nachfrage nach KI-bezogener Rechenkapazität unterstützt. Zwar stellen geopolitische Spannungen, handelspolitische Unsicherheiten und eine mögliche Abschwächung des globalen Wirtschaftswachstums weiterhin Risikofaktoren dar. Gleichzeitig profitiert Asien jedoch von langfristigen strukturellen Trends wie Digitalisierung, künstlicher Intelligenz und der fortschreitenden Diversifizierung globaler Lieferketten.

Vor diesem Hintergrund halten wir an einem moderat positiven Ausblick fest und konzentrieren uns weiterhin auf Qualitätsunternehmen mit nachhaltigem Gewinnwachstum, starken Wettbewerbspositionen und attraktiven Bewertungen.

Der Technologiesektor dürfte auch künftig ein wesentlicher Treiber des Gewinnwachstums bleiben. Nach den deutlichen Kurssteigerungen der vergangenen Jahre erscheinen jedoch einzelne Bereiche des KI-Ökosystems zunehmend anspruchsvoll bewertet und anfälliger für kurzfristige Stimmungsschwankungen. Entsprechend legen wir heute noch grösseren Wert auf eine differenzierte Titelauswahl.

Demgegenüber stehen insbesondere die Konsumsektoren in China weiterhin unter dem Einfluss einer verhaltenen Binnennachfrage. Dies hat in vielen Marktsegmenten zu historisch attraktiven Bewertungsniveaus geführt. Vor dem Hintergrund einer schrittweisen Verbesserung der Konsumentenstimmung und der Konsumausgaben sehen wir dort zunehmend interessante Anlagechancen bei qualitativ hochwertigen Unternehmen.

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

Fund Management Report

Asian equities delivered robust returns over the 12-month period, driven by a powerful technology cycle and structural investments in artificial intelligence (AI). Central bank policy across developed markets shifted towards easing, providing a supportive liquidity environment for emerging market assets. Meanwhile, targeted fiscal measures in China helped stabilise domestic earnings expectations, despite geopolitical uncertainties following the onset of US-Iran military conflict.

Against this backdrop, GAM Asia Focus Equity (USD C share class) returned 48.73%, outperforming the MSCI AC Asia ex Japan in USD Net Total Return, which returned 45.77% in USD.

Our relative outperformance was primarily driven by stock selection in the information technology sector. Samsung Electronics was a top contributor, benefiting from the broader memory chip upcycle. Laminates specialist Kingboard Holdings, an off-benchmark position, rallied significantly and added substantial value.

Conversely, relatively low exposure to Taiwan Semiconductor Manufacturing Co (TSMC) detracted from relative returns. The stock posted strong gains amid robust industry demand.

We maintain a highly selective approach to the technology sector. While we remain substantially underweight TSMC relative to the benchmark, we retain a large absolute position to capture the secular semiconductor cycle. We also hold targeted off-benchmark positions in names such as Kingboard Holdings and HDFC Bank, reflecting our preference for idiosyncratic growth drivers over benchmark replication. Furthermore, we maintain a significant overweight in China Merchants Bank.

Asia equities enter the second half of 2026 on a constructive footing, supported by resilient regional growth and demand for AI computing. While changing trade policies, geopolitical tensions and slower global growth remain risks, the region continues to benefit from structural themes such as digitalisation, AI and supply chain diversification. We maintain a moderately constructive outlook, focused on quality companies with sustainable earnings growth and reasonable valuations.

Technology remains a key driver of earnings growth, although strong gains over recent years have left parts of the AI ecosystem looking crowded and more vulnerable to shifts in sentiment. As a result, we are increasingly selective.

Consumer sectors, particularly in China, continue to face weak demand, but this has pushed valuations to historically depressed levels. We see attractive opportunities in high-quality consumer businesses as sentiment and spending gradually recover.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	USD
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 62 419 131)	86 320 771
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	865
Bankguthaben / Bank deposits	414 679
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	5 301
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	8 190 547
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	259 715
Sonstige Forderungen / Other receivables	2 629
Total Aktiva / Total Assets	**95 194 507**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	11 293
Bankschulden / Bank liability	1 160 095
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	123 427
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	7 024 940
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	39 579
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	7 895
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	298 668
Total Passiva / Total Liabilities	**8 665 897**
Nettovermögen / Net Assets	**86 528 610**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	USD
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	1 479 086
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	7 673
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	49 110
Sonstige Erträge / Other income	9
Total Ertrag / Total Income	**1 535 878**
Aufwand / Expenses	
Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	22 805
Verwaltungsgebühren / Management Fees	420 352
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	20 777
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	854 604
Total Aufwand / Total Expenses	**1 318 538**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**217 340**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	18 035 514
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 179
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-445 074
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**17 808 959**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	12 827 734
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-19 107
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 271
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**30 620 857**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 USD	30. Juni 2026 / 30 June 2026 USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	86 955 866	73 399 235
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	10 008 415	30 620 857
Zeichnungen / Subscriptions	2 673 793	2 570 097
Rücknahmen / Redemptions	-25 978 358	-19 793 187
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-260 481	-268 392
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**73 399 235**	**86 528 610**

*Siehe Seite 28. / See page 41.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	105 632.50	95 199.24	87 295.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	146 425.60	129 864.00	117 574.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	32 578.12	2 500.24	3 504.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	76 178.39	3 376.87	3 190.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	169 791.28	136 329.27	88 572.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 188.17	2 633.96	1 730.00
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	3 415.00	1 369.00	2 424.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	47 100.33	35 499.97	26 685.00
	USD	**USD**	**USD**
Nettovermögen / Net Assets	**86 955 866**	**73 399 235**	**86 528 610**
	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)	134.04	148.54	215.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	166.63	188.13	277.52
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	66.77	73.76	106.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	99.66	103.62	158.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	187.31	213.40	317.38
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	150.85	169.04	247.51
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	139.03	145.00	222.58
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	124.45	130.76	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	109.46	124.71	185.47
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	2.61	2.65	2.96

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**86 320 771**	**99.76%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**86 320 771**	**99.76%**
Aktien / Equities		**86 320 771**	**99.76%**
China / China		**13 591 426**	**15.71%**
380 000	Aluminum Corp. of China Ltd.	361 494	0.42%
50 000	BYD Co. Ltd.	461 942	0.53%
2 000 000	China Construction Bank Corp.	2 058 175	2.38%
350 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	2 004 871	2.32%
359 960	China Yangtze Power Co. Ltd.	1 403 116	1.62%
267 000	CMOC Group Ltd.	516 847	0.60%
12 000	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	694 497	0.80%
11 200	Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	397 485	0.46%
8 000	NAURA Technology Group Co. Ltd.	1 042 084	1.20%
30 000	NetEase, Inc.	774 302	0.90%
650 000	PetroChina Co. Ltd.	702 891	0.81%
42 000	Tencent Holdings Ltd.	2 301 942	2.66%
80 000	Wuliangye Yibin Co. Ltd.	871 780	1.01%
Hongkong / Hong Kong		**10 733 528**	**12.41%**
60 000	AIA Group Ltd.	546 679	0.63%
125 000	Alibaba Group Holding Ltd.	1 480 030	1.71%
200 000	China Resources Land Ltd.	765 121	0.88%
500 000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	1 148 956	1.33%
900 000	HKT Trust & HKT Ltd.	1 338 196	1.55%
28 000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	1 296 115	1.50%
150 000	Kingboard Holdings Ltd.	2 255 193	2.61%
200 000	Link REIT	930 897	1.08%
250 000	MTR Corp. Ltd.	972 341	1.12%
588 000	Real Gold Mining Ltd.	0	0.00%
Indien / India		**9 346 204**	**10.80%**
25 000	Axis Bank Ltd.	1 777 500	2.05%
75 000	Dr. Reddy's Laboratories Ltd.	1 114 499	1.29%
30 000	HDFC Bank Ltd.	777 300	0.90%
50 000	ICICI Bank Ltd.	1 468 000	1.70%
25 000	Infosys Ltd.	267 500	0.31%
15 000	Reliance Industries Ltd. [a)]	823 500	0.95%
151 103	ReNew Energy Global PLC	945 905	1.09%
20 000	State Bank of India	2 172 000	2.51%

[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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
Indonesien / Indonesia		**657 159**	**0.76%**
5 000 000	Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	657 159	0.76%
Malaysia / Malaysia		**787 247**	**0.91%**
150 000	Hong Leong Bank Bhd.	787 247	0.91%
Singapur / Singapore		**3 421 596**	**3.95%**
30 000	DBS Group Holdings Ltd.	1 515 409	1.75%
4 500	Sea Ltd.	418 275	0.48%
80 000	Singapore Exchange Ltd.	1 487 912	1.72%
Südkorea / South Korea		**22 613 051**	**26.13%**
2 000	Hanmi Semiconductor Co. Ltd.	331 117	0.38%
1 000	Hyundai Motor Co.	319 499	0.37%
18 000	KB Financial Group, Inc.	1 847 286	2.13%
36 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	7 760 924	8.97%
8 000	Samsung Life Insurance Co. Ltd.	2 070 613	2.39%
4 200	Samsung SDI Co. Ltd.	1 320 209	1.53%
4 600	SK Hynix, Inc.	7 868 070	9.09%
1 000	SK Square Co. Ltd.	1 095 333	1.27%
Taiwan / Taiwan		**25 166 842**	**29.09%**
90 000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	1 921 115	2.22%
26 000	Chroma ATE, Inc.	1 762 906	2.04%
12 000	Delta Electronics, Inc.	734 544	0.85%
10 000	Elite Material Co. Ltd.	1 691 962	1.95%
7 000	Global Unichip Corp.	1 064 618	1.23%
25 000	MediaTek, Inc.	3 331 345	3.85%
45 000	Nanya Technology Corp.	639 195	0.74%
110 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	8 321 693	9.62%
120 000	Tong Hsing Electronic Industries Ltd.	1 005 760	1.16%
1 600 000	TS Financial Holding Co. Ltd.	1 669 989	1.93%
20 000	Unimicron Technology Corp.	671 762	0.78%
350 000	United Microelectronics Corp.	1 807 323	2.09%
50 000	Visual Photonics Epitaxy Co. Ltd.	544 630	0.63%
Thailand / Thailand		**3 718**	**0.00%**
5 000	Minor International PCL	3 718	0.00%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		**0**	**0.00%**
Aktien / Equities		**0**	**0.00%**
Thailand / Thailand		**0**	**0.00%**
1 000 000	GMS Power PCL	0	0.00%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
EUR	446 406	USD	519 985	08.07.2026	-11 293	-0.01%
USD	82 677	EUR	71 794	08.07.2026	865	0.00%
					-10 428	**-0.01%**

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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Chinesische Aktien bewegten sich im Berichtszeitraum in einem anspruchsvollen Marktumfeld. Auf die Kursrallye gegen Ende des Jahres 2025 folgte in der ersten Jahreshälfte 2026 eine Abschwächung der Marktdynamik, da sich das Wirtschaftswachstum verlangsamte und die Belastungen aus dem Immobiliensektor anhielten. Gleichzeitig sorgte die anhaltende Unsicherheit im Zusammenhang mit internationalen Handelskonflikten für Gegenwind. Zusätzliche Unsicherheit entstand durch den militärischen Konflikt zwischen den USA und dem Iran, dessen Auswirkungen auf die Energiepreise die Inflationssorgen weltweit verstärkten. Die People's Bank of China setzte ihre unterstützende Geldpolitik fort und hielt die Kreditzinsen auf historisch niedrigen Niveaus, um die inländische Nachfrage und die wirtschaftliche Aktivität zu stützen.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds (Anteilsklasse C USD Acc) eine Rendite von –5.36% und lag damit leicht hinter seiner Benchmark, dem MSCI China Net Total Return Index (USD), die im Berichtszeitraum –4.94% verzeichnete.

Die relative Wertentwicklung wurde durch eine erfolgreiche Titelselektion im Informationstechnologiesektor unterstützt. Positiv wirkten insbesondere die nicht im Referenzindex enthaltene Position in Kingboard Holdings sowie unsere Übergewichtungen in Hangzhou Chang Chuan Technology und Lenovo Group. Belastend für die relative Performance waren hingegen die Position in Prosus sowie das fehlende Engagement in Kingsoft Corp., deren Aktienkurs sich im Berichtszeitraum überdurchschnittlich entwickelte.

Die Anlagestrategie konzentriert sich weiterhin auf Unternehmen, die nach unserer Einschätzung überdurchschnittlich von Chinas langfristigem Wandel hin zu einer innovations- und konsumorientierten Wirtschaft profitieren werden. Das Portfolio umfasst rund 50 Titel und ist über verschiedene Börsensegmente und Notierungsarten hinweg diversifiziert. Der Schwerpunkt liegt auf Unternehmen mit attraktivem Wachstumspotenzial, soliden Fundamentaldaten und überzeugenden Bewertungen, insbesondere in innovationsgetriebenen Bereichen.

Die chinesische Wirtschaft zeigt sich weiterhin widerstandsfähig, entwickelt sich jedoch sektoral uneinheitlich. Während technologieorientierte Unternehmen und Bereiche der fortschrittlichen Fertigung überdurchschnittliche Wachstumsraten verzeichnen, bleiben der Konsumsektor und der Immobilienmarkt verhalten. Wir erwarten, dass die politischen Entscheidungsträger weiterhin gezielte Stützungsmassnahmen ergreifen werden, um das Wirtschaftswachstum zu stabilisieren. Trotz anhaltender Risiken durch Handelsspannungen, eine schwächere globale Nachfrage und einen zurückhaltenden privaten Konsum bieten das aktuelle Bewertungsniveau vieler Unternehmen sowie die politische Unterstützung unseres Erachtens weiterhin attraktive Anlagechancen.

Wir bleiben gegenüber Unternehmen positiv eingestellt, die von der industriellen Modernisierung und dem technologischen Fortschritt Chinas profitieren. Obwohl künstliche Intelligenz langfristig ein bedeutender Wachstumstreiber bleiben dürfte, erscheinen einzelne Bereiche des KI-Ökosystems inzwischen ambitioniert bewertet und anfälliger für kurzfristige Stimmungsschwankungen. Entsprechend verfolgen wir weiterhin einen disziplinierten und hoch selektiven Investitionsansatz.

Konsumwerte stehen aufgrund der weiterhin verhaltenen Nachfrage unter Druck, wodurch die Bewertungen vieler Unternehmen auf historisch attraktive Niveaus gefallen sind. Wir sehen hierin zunehmend interessante Opportunitäten und sind der Ansicht, dass zahlreiche qualitativ hochwertige Konsumunternehmen bei einer Verbesserung der Konsumentenstimmung und einer Erholung der privaten Ausgaben erhebliches Aufwertungspotenzial bieten.

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

Fund Management Report

Chinese equities faced a mixed environment over the review period; following a rally in late 2025, momentum faded in the first half of 2026 as growth slowed and property sector weakness persisted. Tariff-related uncertainties continued, while the inflationary effect of rising energy prices in response to the onset of military conflict between Iran and the US from the end of February added to the uncertainty. The People's Bank of China maintained an accommodative stance, holding lending rates at record lows to support domestic demand.

Against this backdrop, the fund (C USD Acc share class) returned -5.36%, slightly underperforming the benchmark, the MSCI China in USD Net Total Return Index, which lost -4.94%.

Outperformance was driven by strong stock selection in information technology, with our off-benchmark holding in Kingboard Holdings and overweights in Hangzhou Chang Chuan Technology and Lenovo Group adding further value. However, detractors included Prosus and our lack of exposure to outperforming Kingsoft Corp.

The fund’s strategy remains focused on industries that we expect to benefit disproportionately from China’s evolution towards a consumer- and innovation-driven economy. The portfolio has approximately 50 stocks, diversified across listing types, targeting above-average growth potential at attractive valuations, particularly in areas related to innovation.

China's economy remains resilient but uneven, with technology and advanced manufacturing outperforming while consumption and property remain weak. Policymakers are expected to maintain targeted support measures to stabilise growth. Despite risks from trade tensions, weaker global demand and muted domestic consumption, we believe that attractive valuations and policy support continue to create opportunities.

We remain positive on companies benefiting from industrial upgrading and technological advancement, although parts of the AI sector appear crowded and fully valued. As a result, we remain highly selective. Consumer stocks remain under pressure, leaving valuations near historical lows. We believe many high-quality consumer companies are undervalued and could offer attractive upside as sentiment and consumption recover.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	USD
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 47 139 296)	44 303 906
Bankguthaben / Bank deposits	1 081 774
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	3 470
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 367 552
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	212 693
Sonstige Forderungen / Other receivables	94 498
Total Aktiva / Total Assets	**47 063 893**
Passiva / Liabilities	
Bankschulden / Bank liability	531 558
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	4 275
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	742 012
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	21 880
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	3 559
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	206 075
Total Passiva / Total Liabilities	**1 509 359**
Nettovermögen / Net Assets	**45 554 534**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	USD
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	1 210 713
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	9 637
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	14 989
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	529
Total Ertrag / Total Income	**1 235 868**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	305 528
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	11 733
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	485 202
Total Aufwand / Total Expenses	**802 463**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**433 405**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	7 876 198
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 128
- Fremdwährungen / Foreign currencies	22 557
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**8 334 288**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-10 247 383
- Fremdwährungen / Foreign currencies	25 813
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-1 887 282**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 USD	30. Juni 2026 / 30 June 2026 USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	43 078 518	61 052 201
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	12 599 205	-1 887 282
Zeichnungen / Subscriptions	21 180 927	11 152 407
Rücknahmen / Redemptions	-15 787 819	-24 741 422
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-18 630	-21 370
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**61 052 201**	**45 554 534**

*Siehe Seite 28. / See page 41.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	14 984.50	13 624.14	12 833.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	20 988.61	10 503.47	25 153.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	126 002.76	113 704.81	102 567.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	123 008.27	167 895.02	111 807.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 109.62	1 592.83	2 148.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	6 341.93	5 681.85	7 137.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	1 875.75	1 901.44	1 851.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	7 663.48	4 487.39	1 253.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	2 056.30	1 035.00	473.00
	USD	**USD**	**USD**
Nettovermögen / Net Assets	**43 078 518**	**61 052 201**	**45 554 534**
	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)	130.49	167.15	155.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	57.83	68.12	65.74
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	144.50	186.57	175.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	158.13	205.91	194.87
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	133.50	171.07	159.34
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	110.64	127.75	122.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	110.30	132.46	129.88
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	84.40	109.92	104.40
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	86.06	100.12	97.11
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.34	1.24	1.60

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**44 303 906**	**97.25%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**44 303 906**	**97.25%**
Aktien / Equities		**44 303 906**	**97.25%**
China / China		**25 703 204**	**56.42%**
1 600 000	Agricultural Bank of China Ltd.	1 089 532	2.39%
480 000	Aluminum Corp. of China Ltd.	456 624	1.00%
12 000	Baidu, Inc.	167 714	0.37%
66 000	BYD Co. Ltd.	609 763	1.34%
150 000	BYD Electronic International Co. Ltd.	400 158	0.88%
2 500 000	China Construction Bank Corp.	2 572 718	5.65%
150 000	China Hongqiao Group Ltd.	383 708	0.84%
220 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	1 260 205	2.77%
150 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	784 161	1.72%
600 000	China Tower Corp. Ltd. [a)]	674 071	1.48%
449 989	China Yangtze Power Co. Ltd.	1 754 047	3.85%
78 000	CMOC Group Ltd.	150 989	0.33%
12 180	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	704 914	1.55%
20 000	Hangzhou Chang Chuan Technology Co. Ltd.	1 005 552	2.21%
14 000	Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	496 856	1.09%
420 000	Lenovo Group Ltd.	1 232 916	2.71%
80 000	Luzhou Laojiao Co. Ltd.	913 249	2.00%
30 000	Meituan [a)]	262 054	0.57%
50 000	Midea Group Co. Ltd.	556 128	1.22%
6 993	NAURA Technology Group Co. Ltd.	910 912	2.00%
70 000	NetEase, Inc.	1 806 705	3.97%
7 000	PDD Holdings, Inc.	535 780	1.18%
800 000	PetroChina Co. Ltd.	865 096	1.90%
200 000	Shandong Gold Mining Co. Ltd. [a)]	425 917	0.93%
80 000	Shanghai Fudan Microelectronics Group Co. Ltd.	316 862	0.69%
58 000	Tencent Holdings Ltd.	3 178 873	6.98%
170 000	Weichai Power Co. Ltd.	739 234	1.62%
100 000	Wuliangye Yibin Co. Ltd.	1 089 726	2.39%
130 000	Xiaomi Corp. [a)]	358 740	0.79%
Hongkong / Hong Kong		**14 916 831**	**32.74%**
250 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2 960 061	6.50%
1 000 000	BOE Varitronix Ltd.	550 887	1.21%
480 000	China Overseas Land & Investment Ltd.	738 188	1.62%
300 000	China Resources Land Ltd.	1 147 681	2.52%
350 000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	804 269	1.76%
1 000	Futu Holdings Ltd.	97 170	0.21%

[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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
1 200 000	HKT Trust & HKT Ltd.	1 784 262	3.92%
1 200 000	Hong Kong & China Gas Co. Ltd.	994 657	2.18%
30 000	Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd.	1 388 694	3.05%
150 000	Kingboard Holdings Ltd.	2 255 193	4.95%
250 000	MTR Corp. Ltd.	972 341	2.13%
1 800 000	PCCW Ltd.	1 223 428	2.69%
Niederlande / Netherlands		**3 485 195**	**7.65%**
80 000	Prosus NV	3 485 195	7.65%
Singapur / Singapore		**198 676**	**0.44%**
5 000	Trip.com Group Ltd.	198 676	0.44%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Aktien aus den Schwellenländern verzeichneten im Berichtszeitraum eine starke Wertentwicklung. Der MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (USD) legte um 43.51% zu. Massgeblicher Treiber war die Dynamik im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI), welche insbesondere asiatische Technologiewerte unterstützte. Getragen von robusten Unternehmensgewinnen setzte sich die technologiegetriebene Aktienrallye trotz erheblicher geopolitischer Spannungen fort.

Die militärische Eskalation zwischen den USA und dem Iran führte zeitweise zu einer Blockade der Strasse von Hormus und liess die globalen Energiepreise deutlich ansteigen. Der daraus resultierende Inflationsdruck beeinflusste die Erwartungen bezüglich der Geldpolitik. Während zuvor weitere Zinssenkungen erwartet worden waren, richtete sich der Fokus zunehmend auf die Möglichkeit moderater Zinserhöhungen, da die Notenbanken die Auswirkungen höherer Inflation gegenüber den Risiken einer sich abschwächenden Konjunktur abwogen.

Vor diesem Hintergrund erzielte der Fonds (Anteilsklasse C USD Acc) eine Rendite von 31.82% und blieb damit hinter dem MSCI Emerging Markets Net Total Return Index (USD) zurück, der im gleichen Zeitraum um 43.51% zulegte.

Die relative Wertentwicklung wurde wesentlich durch unsere Positionierung in den asiatischen Technologie- und Industriesektoren geprägt. Positiv wirkten sich die erheblichen Übergewichtungen in SK Inc. sowie in den Vorzugsaktien von Samsung Electronics Co. Ltd. aus, die beide von der KI-bedingt starken Nachfrage nach Halbleitern und Technologieinfrastruktur profitierten. Belastend für die relative Performance war hingegen das fehlende Engagement in mehreren Benchmark-Schwergewichten. So hielten wir keine Position in den Stammaktien von Samsung Electronics Co. Ltd. und SK Hynix Inc. Zudem wirkte sich unsere Untergewichtung in Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) negativ auf die relative Wertentwicklung aus.

Die Portfoliostruktur zum Ende des Berichtszeitraums reflektiert weiterhin unseren auf hohe Überzeugungen fokussierten Anlageansatz. Wir halten bedeutende Übergewichtungen in ausgewählten koreanischen Unternehmen, darunter SK Inc. und Samsung C&T, während wir gleichzeitig einzelne grosse Benchmark-Komponenten wie SK Hynix Inc. meiden. Im Halbleiter- und Hardwaresegment bleiben wir gegenüber TSMC deutlich untergewichtet. Darüber hinaus bestehen gezielte Übergewichtungen in den Sektoren Kommunikationsdienstleistungen und zyklische Konsumgüter, insbesondere in Tencent Holdings und der indonesischen Digitalplattform Bukalapak. Alibaba Group bleibt demgegenüber untergewichtet.

Nach der starken Entwicklung der vergangenen Jahre gehen wir davon aus, dass die globalen Aktienmärkte in eine anspruchsvollere und volatilere Marktphase eintreten könnten. Die bislang dominante These der US-amerikanischen Ausnahmestellung wird zunehmend durch hohe Bewertungsniveaus, anhaltende Haushaltsdefizite und das Risiko steigender langfristiger Renditen herausgefordert. Gleichzeitig eröffnet sich zunehmend ein breiteres Spektrum attraktiver Anlagechancen ausserhalb der USA, insbesondere in ausgewählten Schwellenländern und asiatischen Märkten.

Vor diesem Hintergrund sind wir der Ansicht, dass Bewertungsdisziplin, Diversifikation und aktives Risikomanagement weiterhin entscheidende Voraussetzungen für eine erfolgreiche Kapitalanlage darstellen. Die attraktivsten Renditechancen dürften unseres Erachtens zunehmend aus der gezielten Identifikation fehlbewerteter Unternehmen und langfristiger struktureller Wachstumstrends resultieren, anstatt aus einer breiten Marktexponierung.

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

Fund Management Report

Global emerging market equities delivered strong returns over the 12 month-period, with the MSCI EM (Emerging Markets) in USD Net Total Return Index rising 43.51%. The dominant market driver was artificial intelligence (AI) exuberance that lifted Asian technology stocks. Supported by robust corporate earnings, this tech-driven global equity rally persisted despite severe geopolitical shocks. A military conflict between the US and Iran resulted in a blockade of the Strait of Hormuz, which triggered a spike in global oil prices and lifted inflation across major economies. Consequently, central bank policy expectations shifted from further interest rate cuts to modest increases as policymakers balanced rising inflation against muted economic activity.

The fund (C USD Acc share class) returned 31.82%, underperforming the 43.51% gain by the MSCI EM (Emerging Markets) in USD Net Total Return Index. Relative returns were influenced by positioning within the Asian technology and industrials sectors. Strong absolute performance from large overweight positions in SK Inc and the preferred shares of Samsung Electronics Co Ltd contributed positively to relative returns, as both companies benefited from AI-driven demand. However, lack of exposure to several benchmark heavyweights weighed on relative performance. We held zero weight in the common shares of Samsung Electronics Co Ltd and SK Hynix Inc. Our underweight positioning in Taiwan Semiconductor Manufacturing Company (TSMC) also detracted.

Portfolio positioning at the end of the review period reflects our high-conviction approach. We hold substantial overweight positions in specific Korean entities, such as SK Inc and Samsung C&T, while avoiding the common shares of major benchmark constituents like SK Hynix Inc. Within the semiconductor and hardware space, we maintain a significant underweight to TSMC. We also hold targeted overweights in communication services and consumer discretionary names, including Tencent Holdings and digital platform Bukalapak, while remaining underweight in Alibaba.

Following a period of robust gains, we believe that global equities could be entering a more volatile phase. The era of unquestioned US exceptionalism is being challenged by elevated valuations, persistent fiscal deficits and the risk of higher long-term interest rates. At the same time, opportunities are broadening beyond the US, and into other geographies including emerging markets, notably parts of Asia. In this environment, we believe investors should focus on valuation discipline, diversification and active risk management with a view to delivering attractive long-term returns.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	USD
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 65 692 578)	35 038 481
Bankguthaben / Bank deposits	541 048
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 466 035
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	19 284
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	110 601
Sonstige Forderungen / Other receivables	192 267
Total Aktiva / Total Assets	**38 367 716**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	14 934
Bankschulden / Bank liability	913
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	809 316
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	4 135
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	16 442
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	4 483
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	233 909
Total Passiva / Total Liabilities	**1 084 132**
Nettovermögen / Net Assets	**37 283 584**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	USD
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	838 257
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	24 245
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	3 409
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	25 934
Sonstige Erträge / Other income	11 360
Total Ertrag / Total Income	**903 205**
Aufwand / Expenses	
Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	257 234
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	1 272
Verwaltungsgebühren / Management Fees	203 159
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	13 279
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	341 283
Total Aufwand / Total Expenses	**816 227**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**86 978**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	14 901 180
- Swaps	397 514
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-4 719
- Futures	-350 171
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-130 679
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	73 886
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**14 973 989**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-4 244 228
- Swaps	-54 519
- Futures	-14 934
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 308
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**10 656 000**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 USD	30. Juni 2026 / 30 June 2026 USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	55 668 257	38 732 500
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 149 615	10 656 000
Zeichnungen / Subscriptions	2 509 592	5 231 024
Rücknahmen / Redemptions	-25 494 675	-17 197 459
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-100 289	-138 480
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**38 732 500**	**37 283 584**

*Siehe Seite 28. / See page 41.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	1 626.10	3 072.01	3 978.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	6 178.79	5 396.82	4 632.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	356.13	356.13	172.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	2 314.37	1 777.12	1 085.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	44 968.25	44 968.25	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	410.00	410.00	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	31.87	31.87	22.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	390.00	390.00	380.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 969.22	2 914.61	4 298.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	83 348.00	71 283.81	63 386.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	22 838.69	17 499.74	15 680.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 511.85	1 511.85	1 500.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	30 395.16	4 084.27	4 446.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	4 711.78	352.59	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	47 507.40	15 183.68	3 324.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	3 982.06	2 665.78	2 522.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	730.41	581.75	387.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	60 119.56	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	12.00	12.00	2.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	36.68	10.68	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	84.62	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	260.00	260.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 841.62	1 312.79	1 181.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	2 622.17	1 886.62	2 062.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	3 573.19	2 552.91	2 166.00
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	2 789.84	737.29	-
	USD	**USD**	**USD**
Nettovermögen / Net Assets	**55 668 257**	**38 732 500**	**37 283 584**
	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)	101.61	104.01	134.82
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	113.24	119.54	157.13
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	132.18	140.98	187.04
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	107.17	123.90	158.57
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	122.62	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	101.97	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	115.86	135.06	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	109.79	113.31	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	122.35	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	142.64	153.34	204.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	115.72	134.90	174.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	116.30	120.92	159.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	129.50	138.77	184.95

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	151.20	163.74	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	123.11	144.49	187.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	125.48	131.52	174.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	139.57	150.78	202.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	162.90	177.79	240.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	132.64	156.93	206.87
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	120.71	128.39	169.82
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	114.81	133.74	172.40
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	110.87	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	125.41	131.44	175.23
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	141.99	153.43	206.18
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	162.95	177.85	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	132.70	157.01	-*
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 547.03	1 677.13	2 265.50
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 862.32	2 039.82	2 764.60
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 503.33	1 785.01	2 344.81
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	112.13	123.43	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.47	1.58	1.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.60	1.74	1.85
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-GBP)	1.87	2.01	2.16
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.57	1.68	2.02
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	1.73	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-GBP)	1.46	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	1.66	1.79	2.56
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	1.56	1.69	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	1.73	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	2.02	2.19	2.37
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-USD)	1.66	1.79	2.10

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**35 038 481**	**93.98%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**33 087 660**	**88.75%**
Obligationen / Bonds				**1 130 089**	**3.03%**
USD				**1 130 089**	**3.03%**
1 131	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	09.07.2026	1 130 089	3.03%
Aktien / Equities				**29 713 009**	**79.70%**
Österreich / Austria				**0**	**0.00%**
196 923		MCB Agricole Holding AG		0	0.00%
Brasilien / Brazil				**1 833 845**	**4.92%**
75 000		Banco do Brasil SA		288 498	0.77%
60 000		Banco Santander Brasil SA		315 000	0.85%
100 000		BrasilAgro - Co. Brasileira de Propriedades Agricolas		352 013	0.94%
700 000		CVC Brasil Operadora e Agencia de Viagens SA		183 927	0.49%
50 000		Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes		222 375	0.60%
80 000		Lojas Renner SA		228 132	0.61%
15 000		XP, Inc.		243 900	0.66%
Kanada / Canada				**1 036 148**	**2.78%**
50 000		Gran Tierra Energy, Inc.		312 500	0.84%
70 000		Kootenay Silver, Inc.		63 648	0.17%
200 000		Vizsla Silver Corp.		660 000	1.77%
China / China				**5 317 638**	**14.26%**
2 000		Baidu, Inc.		228 580	0.61%
50 000		BYD Co. Ltd.		461 933	1.24%
1 000 000		China BlueChemical Ltd.		256 311	0.69%
300 000		DiDi Global, Inc.		1 005 000	2.70%
100 000		DingDong Cayman Ltd.		193 000	0.52%
50 000		Haier Smart Home Co. Ltd.		150 396	0.40%
30 000		JD.com, Inc.		379 684	1.02%
200 000		Kingsoft Corp. Ltd.		565 668	1.52%
5 000		PDD Holdings, Inc.		381 400	1.02%
50 000		Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.		325 489	0.87%
25 000		Tencent Holdings Ltd.		1 370 177	3.67%
Ägypten / Egypt				**255 000**	**0.68%**
100 000		Commercial International Bank - Egypt (CIB)		255 000	0.68%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
Georgien / Georgia		**294 118**	**0.79%**
5 000	TBC Bank Group PLC	294 118	0.79%
Hongkong / Hong Kong		**1 208 549**	**3.24%**
30 000	Alibaba Group Holding Ltd.	355 200	0.95%
400 000	Bank of East Asia Ltd.	639 119	1.71%
350 000	First Pacific Co. Ltd.	214 230	0.58%
Indien / India		**2 104 789**	**5.65%**
220 000	Bank of India	326 309	0.88%
50 000	HDFC Bank Ltd.	421 488	1.13%
30 000	Reliance Industries Ltd.	410 073	1.10%
100 000	ReNew Energy Global PLC	625 000	1.68%
15 000	Tata Consultancy Services Ltd.	321 919	0.86%
Indonesien / Indonesia		**1 089 835**	**2.92%**
1 000 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk. PT	152 684	0.41%
100 000 000	Bukalapak.com Tbk. PT	542 506	1.45%
750 000	Indofood Sukses Makmur Tbk. PT	279 992	0.75%
2 000 000	Medco Energi Internasional Tbk. PT	114 653	0.31%
Japan / Japan		**752 623**	**2.02%**
40 000	Suzuki Motor Corp.	481 280	1.29%
70 000	Universal Entertainment Corp.	271 343	0.73%
Malaysia / Malaysia		**264 868**	**0.71%**
500 000	Genting Bhd.	264 868	0.71%
Mexiko / Mexico		**1 039 600**	**2.79%**
40 000	America Movil SAB de CV	1 039 600	2.79%
Panama / Panama		**233 355**	**0.63%**
1 500	Copa Holdings SA	233 355	0.63%
Philippinen / Philippines		**1 080 495**	**2.90%**
30 000	Ayala Corp.	204 334	0.55%
400 000	Ayala Land, Inc.	96 464	0.26%
50 000	GT Capital Holdings, Inc.	395 144	1.06%
500 000	Robinsons Retail Holdings, Inc.	384 553	1.03%
Polen / Poland		**608 697**	**1.63%**
10 000	Bank Polska Kasa Opieki SA	608 697	1.63%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
Russland / Russia		**0**	**0.00%**
975 100	Alrosa PJSC	0	0.00%
289 805	Evraz PLC	0	0.00%
104 565	Novolipetsk Steel PJSC	0	0.00%
132 200	PIK-Spetsializirovannyy Zastroyshchik PAO	0	0.00%
28 571	Polyus PJSC	0	0.00%
1 101 000	Yakutia Railways	0	0.00%
Saudi Arabien / Saudi Arabia		**620 329**	**1.66%**
20 000	Saudi Cement Co.	161 397	0.43%
25 000	Saudi National Bank	257 239	0.69%
30 000	Yamama Cement Co.	201 693	0.54%
Südafrika / South Africa		**1 150 976**	**3.09%**
10 000	Absa Group Ltd.	139 060	0.37%
30 000	FirstRand Ltd.	178 023	0.48%
40 000	MTN Group Ltd.	556 095	1.49%
30 000	Vodacom Group Ltd.	277 798	0.75%
Südkorea / South Korea		**6 051 443**	**16.23%**
20 000	LG Corp.	1 256 051	3.37%
3 000	Samsung C&T Corp.	907 184	2.43%
3 000	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	1 196 670	3.21%
5 000	SK, Inc.	2 691 538	7.22%
Spanien / Spain		**401 985**	**1.08%**
100 000	Telefonica SA	401 985	1.08%
Taiwan / Taiwan		**3 026 070**	**8.12%**
40 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3 026 070	8.12%
Türkei / Turkey		**378 300**	**1.01%**
130 000	D-MARKET Elektronik Hizmetler ve Ticaret AS	378 300	1.01%
Ukraine / Ukraine		**0**	**0.00%**
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant	0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.	0	0.00%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates		**964 346**	**2.59%**
80 000	Alpha Dhabi Holding PJSC	172 296	0.46%
400 000	Aramex PJSC	189 504	0.51%
150 000	Emaar Properties PJSC	486 829	1.31%
25 000	First Abu Dhabi Bank PJSC	115 717	0.31%
54 000	NMC Health PLC	0	0.00%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
Vorzugsaktien / Preferred Stock				**2 244 562**	**6.02%**
KRW				**2 244 562**	**6.02%**
5 000		LG Chem Ltd. 01		442 135	1.18%
8 000		Samsung Electronics Co. Ltd. 01		1 094 688	2.94%
15 000		LG Electronics, Inc. 01		707 739	1.90%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				**14**	**0.00%**
Obligationen / Bonds				**0**	**0.00%**
RUB				**0**	**0.00%**
3 734	1.000%	Rub Dummy Clearstream Euroclear 25	29.07.2050	0	0.00%
Aktien / Equities				**14**	**0.00%**
Hongkong / Hong Kong				**0**	**0.00%**
574 000		China Animal Healthcare Ltd.		0	0.00%
Vereinigte Staaten / United States				**14**	**0.00%**
14 000 000		Software & Tech Services		14	0.00%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				**1 950 807**	**5.23%**
Irland / Ireland				**1 138 000**	**3.05%**
200 000		iShares III PLC - iShares J.P. Morgan EM Local Govt Bond UCITS ETF "USD" - (0.50%)		1 138 000	3.05%
Guernsey / Guernsey				**610 534**	**1.64%**
100 000		VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd.		610 534	1.64%
Kaimaninseln / Cayman Islands				**202 273**	**0.54%**
20 000		Vietnam Enterprise Investments Ltd.		202 273	0.54%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

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
CBOE VIX	USD	50	897 535	897 535	22.07.2026	-14 934	-0.04%
						-14 934	**-0.04%**

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Die vergangenen zwölf Monate waren trotz zunehmender geopolitischer Spannungen insgesamt von bemerkenswert widerstandsfähigen Kapitalmärkten geprägt. Die Entwicklungen in der US-Handelspolitik, einschliesslich wiederholter Anpassungen der Zollmassnahmen, sowie die militärische Eskalation zwischen den USA und dem Iran, die zeitweise zu einer Blockade der Strasse von Hormus führte, verstärkten zwar die Marktunsicherheit. Gleichwohl blieb das Anlegervertrauen weitgehend intakt.

Nachdem die wichtigsten Zentralbanken in der zweiten Jahreshälfte 2025 die Leitzinsen gesenkt hatten, signalisierten sie im ersten Halbjahr 2026 überwiegend Zurückhaltung hinsichtlich weiterer geldpolitischer Anpassungen. Gleichzeitig führte der Anstieg der Energiepreise zu erneutem Inflationsdruck. Das insgesamt unterstützende geldpolitische Umfeld begünstigte jedoch weiterhin die Risikobereitschaft der Anleger. Darüber hinaus profitierten die Aktienmärkte von robusten Unternehmensgewinnen und der anhaltenden Dynamik rund um künstliche Intelligenz. Die grossen Hyperscaler setzten ihre erheblichen Investitionen in KI-Infrastruktur fort, wenngleich die anfängliche Euphorie gegen Ende des Berichtszeitraums nachliess, da die Marktteilnehmer zunehmend sensibel auf anspruchsvolle Bewertungen reagierten. Gleichzeitig sorgten fortgesetzte Aktivitäten im Bereich Fusionen und Übernahmen, Unternehmensrestrukturierungen sowie andere Sondersituationen für ein attraktives Umfeld im Event-Driven-Segment.

Vor diesem Hintergrund konzentrierten wir uns weiterhin auf die Identifikation von Fehlbewertungen innerhalb komplexer Kapitalstrukturen sowie auf ereignisgetriebene Anlagechancen an den globalen Märkten. Der Fonds (Anteilsklasse R EUR Acc) erzielte über die vergangenen zwölf Monate eine Rendite von –1.61%. Dem steht ein Anstieg des €STR Compounded Index um 1.98% gegenüber.

Zum Ende des Berichtszeitraums wurde das Portfoliorisiko im Wesentlichen durch Positionen in den Strategiebereichen Kapitalstruktur-Arbitrage, fundamentale Sondersituationen und Fusionsarbitrage bestimmt. Regional betrachtet lag der Schwerpunkt der Allokation auf Nordamerika sowie dem asiatisch-pazifischen Raum ohne Japan, welche die grössten regionalen Engagements des Portfolios darstellten. Auf Sektorebene bestanden die höchsten Engagements in den Bereichen Finanzdienstleistungen, Industrie, Grundstoffe sowie zyklische Konsumgüter.

Nach einer Phase deutlicher Kurszuwächse an den globalen Aktienmärkten erwarten wir eine Marktphase, die von höherer Volatilität und einer differenzierteren Bewertung von Risiken geprägt sein dürfte. Die bislang dominante These der US-amerikanischen Ausnahmestellung wird zunehmend durch hohe Bewertungsniveaus, anhaltende Haushaltsdefizite sowie das Risiko steigender langfristiger Renditen herausgefordert. Gleichzeitig eröffnet sich ausserhalb der USA ein breiteres Spektrum attraktiver Opportunitäten, insbesondere in Japan, ausgewählten asiatischen Märkten sowie in einzelnen ereignisgetriebenen Situationen.

Wir gehen davon aus, dass ein volatileres Marktumfeld zunehmend attraktive Fehlbewertungen und Marktineffizienzen in den Bereichen Aktien, Kredit sowie Unternehmensarbitrage schaffen wird. In diesem Umfeld dürften Bewertungsdisziplin, Diversifikation und konsequentes Risikomanagement für Anleger von zentraler Bedeutung bleiben. Nach unserer Einschätzung werden die attraktivsten Renditequellen im Jahr 2026 weniger aus einer allgemeinen Marktexponierung resultieren, sondern vielmehr aus der Identifikation fehlbewerteter Vermögenswerte, struktureller Veränderungen und idiosynkratischer Unternehmensereignisse.

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

Fund Management Report

The 12 months under review were characterised by generally resilient markets, despite a backdrop of rising geopolitical tensions. Developments in US trade policy, including frequent changes to tariffs, and the outbreak of military conflict between the US and Iran – leading to a blockade of the Strait of Hormuz – added to the sense of uncertainty. Having cut interest rates during the second half of 2025, leading central banks generally showed limited appetite for further policy tightening during the first half of 2026, even as higher energy prices contributed to renewed inflationary pressures. This remained supportive of investor risk sentiment. Meanwhile, strong corporate earnings and AI themes helped to lift equity markets as hyperscalers continued to spend heavily on AI-related infrastructure, although enthusiasm cooled towards the end of the period as investors became increasingly sensitive to stretched valuations. Corporate activity across mergers and acquisitions, restructurings and other event-driven situations remained supportive of event-driven investment opportunities over the period.

We maintained our focus on identifying mispriced securities within complex corporate capital structures and event-driven opportunities across global markets, with the fund (R EUR Acc share class) returning -1.61% over the 12 months. This compares to a rise of 1.98% by the ESTR Compounded index. As at the end of the period, portfolio risk was primarily driven by capital structure arbitrage, fundamental special situations and merger arbitrage positions. From a regional perspective, exposure was concentrated in North America and Asia Pacific ex-Japan, which represented the portfolio's largest regional allocations. Sector positioning saw our largest exposures in financials, industrials, basic materials and consumer discretionary.

Following a period of robust stock market gains, we believe that global markets are entering a more volatile and less forgiving regime. The era of unquestioned US exceptionalism is being challenged by elevated valuations, persistent fiscal deficits and the risk of higher long-term interest rates. At the same time, opportunities are broadening beyond the US, particularly in Japan, parts of Asia and select event-driven situations. We expect volatility to create attractive dislocations across equity, credit and corporate arbitrage markets. Investors should focus on valuation discipline, diversification and active risk management. In our view, the best opportunities in 2026 will come not from market beta, but from identifying mispriced assets and structural change.

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 5 442 020)	5 634 365
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	7 244
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	142 191
- Swaps	372 808
Bankguthaben / Bank deposits	1 107 731
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	45 954 768
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	95 276
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	28 063
Sonstige Forderungen / Other receivables	83 692
Total Aktiva / Total Assets	**53 426 138**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	3 990
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 707
- Optionen / Options	26 021
- Swaps	111 562
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	45 745 911
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	342 049
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 015
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	893
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	5 461
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	65 692
Total Passiva / Total Liabilities	**46 305 301**
Nettovermögen / Net Assets	**7 120 837**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	EUR
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	228 492
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	46 004
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	4 002
Sonstige Erträge / Other income	52 329
Total Ertrag / Total Income	**330 827**
Aufwand / Expenses	
Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	17 464
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	5 091
Dividendenaufwand / Dividends paid	98 240
Verwaltungsgebühren / Management Fees	37 216
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	3 313
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	107 160
Total Aufwand / Total Expenses	**268 484**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**62 343**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	1 856 578
- Optionen / Options	1 030 689
- Swaps	-1 495 192
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	267 973
- Futures	-2 169 934
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-704 930
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**-1 152 473**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-110 552
- Optionen / Options	135 397
- Swaps	871 610
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	144 115
- Futures	116 871
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-9 524
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**-4 556**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 EUR	30. Juni 2026 / 30 June 2026 EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	13 624 848	12 545 845
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	302 763	-4 556
Zeichnungen / Subscriptions	1 319 666	3 787 853
Rücknahmen / Redemptions	-2 701 432	-9 208 305
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**12 545 845**	**7 120 837**

*Siehe Seite 28. / See page 41.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	2 054.10	1 816.24	985.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	-	100.00	100.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	-	100.00	100.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10 938.18	10 032.09	7 858.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	1 755.00	2 841.45	-*
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	3 087.18	1 845.93	1 846.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	98 530.63	88 530.63	47 152.00
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF) / Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	93.45	93.45	-*
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP) / Accumulation shares (Shares Eh-GBP)	-	100.00	100.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD) / Accumulation shares (Shares Eh-USD)	-	100.00	100.00
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**13 624 848**	**12 545 845**	**7 120 837**
	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 B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	104.00	112.03	109.89
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	-	104.32	103.88
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	-	104.31	104.03
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	-	102.46	99.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	109.27	118.41	116.50
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	101.88	108.53	0.00*
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	117.22	129.14	129.36
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	126.10	139.11	140.07
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF) / Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	104.51	112.11	0.00*
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP) / Accumulation shares (Shares Eh-GBP)	-	103.82	102.61
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD) / Accumulation shares (Shares Eh-USD)	-	103.80	102.76

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**5 634 365**	**79.13%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**5 634 365**	**79.13%**
Obligationen / Bonds				**1 397 546**	**19.63%**
EUR				**1 397 546**	**19.63%**
900	0.000%	German Treasury Bills 25	19.08.2026	897 372	12.60%
503	0.000%	German Treasury Bills 25	16.09.2026	500 174	7.03%
Aktien / Equities				**3 872 334**	**54.38%**
Australien / Australia				**261 086**	**3.67%**
1 000 000		European Lithium Ltd.		261 086	3.67%
Kanada / Canada				**436 077**	**6.12%**
5 000		Allied Gold Corp.		103 881	1.46%
160 000		Northern Dynasty Minerals Ltd.		268 696	3.77%
22 000		Vizsla Silver Corp.		63 500	0.89%
China / China				**155 427**	**2.18%**
30 000		DiDi Global, Inc.		87 903	1.23%
40 000		DingDong Cayman Ltd.		67 524	0.95%
Deutschland / Germany				**57 450**	**0.81%**
15 000		Ceconomy AG		57 450	0.81%
Israel / Israel				**68 224**	**0.96%**
3 000		ZIM Integrated Shipping Services Ltd.		68 224	0.96%
Japan / Japan				**557 956**	**7.83%**
10 000		Digital Garage, Inc.		102 145	1.43%
22 000		Japan Post Holdings Co. Ltd.		256 804	3.61%
9 000		SoftBank Group Corp.		148 150	2.08%
15 000		Universal Entertainment Corp.		50 857	0.71%
Niederlande / Netherlands				**201 000**	**2.82%**
3 000		EXOR NV		201 000	2.82%
Philippinen / Philippines				**230 830**	**3.24%**
343 137		Robinsons Retail Holdings, Inc.		230 830	3.24%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
Südkorea / South Korea			**1 048 091**	**14.72%**
4 000	LG Corp.		219 724	3.09%
8 000	Misto Holdings Corp.		187 205	2.63%
1 000	Samsung C&T Corp.		264 493	3.71%
800	SK, Inc.		376 669	5.29%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom			**70 929**	**1.00%**
59 720	Pan African Resources PLC		70 929	1.00%
Vereinigte Staaten / United States			**785 264**	**11.03%**
2 160	ABIOMED, Inc.		0	0.00%
6 000	Brighthouse Financial, Inc.		332 196	4.67%
500	Electronic Arts, Inc.		89 670	1.26%
130 000	Gold Resource Corp.		143 270	2.01%
13 000	Inhibrx, Inc.		0	0.00%
800	Norfolk Southern Corp.		220 128	3.09%
Warrants			**10 172**	**0.14%**
CAD			**10 172**	**0.14%**
150 000	Graphite One, Inc.	18.02.2029	10 172	0.14%
Vorzugsaktien / Preferred Stock			**354 313**	**4.98%**
KRW			**354 313**	**4.98%**
1 100	Hyundai Motor Co. 01		134 759	1.89%
800	Samsung Electronics Co. Ltd. 01		95 748	1.35%
3 000	LG Electronics, Inc. 01		123 806	1.74%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
AUD	321 496	EUR	194 976	31.07.2026	-483	-0.01%
CAD	227 330	EUR	140 375	31.07.2026	-210	-0.00%
EUR	205 050	AUD	338 018	31.07.2026	562	0.01%
EUR	269 159	CAD	434 760	31.07.2026	1 099	0.02%
EUR	642	GBP	555	08.07.2026	-2	-0.00%
EUR	311 992	JPY	57 312 528	31.07.2026	3 211	0.05%
EUR	1 576 693	KRW	2 761 311 883	31.07.2026	18 927	0.27%
EUR	240 580	PHP	16 787 687	31.07.2026	1 712	0.02%
EUR	10 077	USD	11 734	08.07.2026	-184	-0.00%
EUR	1 256 067	USD	1 432 514	31.07.2026	4 574	0.06%
GBP	255 361	EUR	294 821	08.07.2026	1 554	0.02%
KRW	93 496 528	EUR	53 303	31.07.2026	-558	-0.01%
USD	6 496 328	EUR	5 570 157	08.07.2026	110 552	1.55%
USD	108 214	EUR	94 809	31.07.2026	-270	-0.00%
					140 484	**1.98%**

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts+	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
OMXS30 INDEX	SEK	6	174 441	173 595	17.07.2026	3 485	0.05%
FTSE 100 INDEX	GBP	-2	-244 751	244 094	18.09.2026	-267	-0.00%
FTSE 250 INDEX	GBP	-3	-161 126	160 430	18.09.2026	2 086	0.03%
NASDAQ 100 E-MINI	USD	-1	-533 954	533 327	18.09.2026	-3 723	-0.05%
S+P500 EMINI	USD	-1	-330 108	329 887	18.09.2026	1 673	0.02%
						3 254	**0.05%**

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
	Aktienoptionen / Equity Options			
-350	CALL Critical Metals Corp. 21.08.2026 Str. 12.5	125 615	-26 021	-0.37%
			-26 021	**-0.37%**

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

Contract for Difference / Differenzkontrakte

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
CFD	Acushnet Holdings Corp.	-4 000	USD	-38 480	-0.54%
CFD	ARM Holdings PLC	-700	USD	26 333	0.37%
CFD	Ferrari NV	-550	EUR	-899	-0.01%
CFD	Hyundai Motor Co.	-500	USD	69 866	0.98%
CFD	Industrivarden AB	-4 000	SEK	-6 688	-0.09%
CFD	Japan Post Bank Co. Ltd.	-13 000	JPY	420	0.01%
CFD	Jupiter Fund Management PLC	-45 000	GBP	-1 045	-0.02%
CFD	LG Electronics, Inc.	-2 700	USD	149 237	2.09%
CFD	Liontrust Asset Management PLC	170 000	GBP	83 875	1.18%
CFD	Megachips Corp.	800	JPY	-8 008	-0.11%
CFD	Pan African Resources PLC	-60 000	AUD	27 280	0.38%
CFD	Pershing Square Holdings Ltd.	1 400	USD	-7 368	-0.10%
CFD	Pershing Square USA Ltd.	-1 900	USD	1 978	0.03%
CFD	Samsung Electronics Co. Ltd.	-1 900	USD	-9 060	-0.13%
CFD	SiTime Corp.	-100	USD	661	0.01%
CFD	SK Hynix, Inc.	-220	USD	-31 554	-0.44%
CFD	Union Pacific Corp.	-800	USD	-8 460	-0.12%
CFD	VanEck Junior Gold Miners UCITS ETF	-1 800	USD	11 101	0.15%
CFD	Walmart, Inc.	-600	USD	2 057	0.03%
				261 246	**3.67%**

Die Differenzkontrakte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. / The Contract for Difference listed in the table above were entered into with Morgan Stanley & Co. International Plc.

*CFD = Contract for Difference

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

GAM MULTISTOCK - JAPAN SPECIAL SITUATIONS*

Bericht des Fondsmanagements

Makroökonomischer und Marktüberblick

In den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2026 verzeichneten japanische Aktien eine starke Wertentwicklung, gestützt durch strukturelle Rückenwindfaktoren und ein sich normalisierendes makroökonomisches Umfeld, trotz steigender Energiepreise infolge des militärischen Konflikts zwischen den USA und dem Iran. Der TOPIX Gross Total Return Index (JPY) legte im Berichtszeitraum um 43.77% zu. Die Marktentwicklung wurde durch das wachsende Vertrauen in Japans Weg aus der Deflation, robuste Unternehmensgewinne sowie anhaltende Fortschritte bei den Corporate-Governance-Reformen unterstützt. Der Fonds (Anteilsklasse JPY C Acc) erzielte im Berichtszeitraum eine Rendite von 35.59% gegenüber 43.77% für den TOPIX Gross Total Return Index (JPY).

Nach der Umbenennung des Fonds von «Japan Equity» in «Japan Special Situations» am 30. Januar 2026 nahm das Fondsmanagementteam, bestehend aus Albert Saporta und Randel Freeman, die beide am 30. Januar 2026 ernannt wurden, wesentliche Anpassungen am Portfolio vor. Entsprechend seinem Anlageziel investiert der Fonds mindestens zwei Drittel seines Vermögens in japanische Unternehmen, die mit Special Situations in Verbindung stehen. Darunter verstehen wir Unternehmensereignisse oder -situationen, die zu einer wesentlichen Neubewertung der Vermögenswerte oder Zukunftsaussichten eines Unternehmens führen können. Hierzu zählen unter anderem Unternehmensabspaltungen, Fusionen und Übernahmen, Restrukturierungen, Aktionärsaktivismus sowie weitere Unternehmensmassnahmen oder Liquiditätsereignisse.

Im Berichtszeitraum erhöhten die Fondsmanager die Engagements in Japan Post Holdings, Digital Garage, Keisei Electric Railway, Misto Holdings, Daikin Industries, Mitsui Fudosan und Subaru deutlich. Demgegenüber wurden die Positionen in Juroku Financial Group, Samsung Electronics Co. Ltd., Mitsubishi Estate Co. Ltd., V Technology und Hokuetsu Corp. veräussert oder wesentlich reduziert.

Mit Blick auf die Zukunft bleiben wir für die mittelfristigen Aussichten japanischer Aktien konstruktiv gestimmt, gestützt durch den anhaltenden Strukturwandel in der japanischen Unternehmenslandschaft. Zwar bleiben geopolitische Spannungen und Währungsschwankungen wesentliche Risikofaktoren, doch bilden die zunehmende Fokussierung auf Kapitaleffizienz und Aktionärsrenditen weiterhin ein solides Fundament. Wir sind unverändert davon überzeugt, dass Unternehmen, die strategische Neuausrichtungen und operative Verbesserungen umsetzen, auch künftig erhebliches Wertsteigerungspotenzial erschliessen können.

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

Fund Management Report

For the 12 months ended 30 June 2026, Japanese equities generated strong gains, supported by structural tailwinds and a normalising macroeconomic backdrop, despite rising energy prices amid the outbreak of US-Iran military conflict. The Tokyo Stock Exchange (TOPIX) 1st section in JPY Gross Total Return rose 43.77% during the period. Market performance was driven by broadening confidence in Japan's transition away from deflation, alongside robust corporate earnings and continued progress on corporate governance reforms. During the period the fund (JPY C Acc share class) rose by 35.59%, compared to the 43.77% gain in the Tokyo Stock Exchange (TOPIX) 1st section in JPY Gross Total Return Index.

Following the fund's name change from Japan Equity to Japan Special Situations on 30 January 2026, the fund management team comprising of Albert Saporta and Randel Freeman (appointed 30 January 2026) undertook significant adjustments to the portfolio. In line with the investment objective, the fund invests at least two thirds of its assets in Japanese companies that are associated with special situations, defined as corporate events or circumstances that may lead to a material revaluation of a company's assets or prospects. These may include, but are not limited to, corporate spin-offs, mergers and acquisitions, restructurings, shareholder activism, and other corporate actions or liquidity events.

During the period the managers significantly increased the portfolio's exposure to Japan Post Holdings, Digital Garage, Keisei Electric Railway, Misto Holdings, Daikin Industries, Mitsui Fudosan and Subaru. Conversely, disposals included Juroku Financial Group, Samsung Electronics Co Limited, Mitsubishi Estate Co Limited, V Technology and Hokuetsu Corp.

Looking ahead, we remain constructive on the medium-term outlook for Japanese equities, anchored by the ongoing structural transformation within corporate Japan. While geopolitical tensions and currency fluctuations remain key risks to monitor, the focus on balance sheet efficiency and shareholder returns provides a solid foundation. We maintain a high level of conviction that companies undergoing strategic restructuring and operational improvements will continue to unlock significant value over the medium term.

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	JPY
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 5 161 669 679)	5 151 388 168
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 514 790
Bankguthaben / Bank deposits	204 960 721
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	45 481 812
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	196 560 000
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	932 251
Sonstige Forderungen / Other receivables	5 700 565
Total Aktiva / Total Assets	**5 608 538 307**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	10 617 773
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	6 714 559
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	4 242 837
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 450 628
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	638 099
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	18 825 786
Total Passiva / Total Liabilities	**43 489 682**
Nettovermögen / Net Assets	**5 565 048 625**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	JPY
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	103 899 945
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	868 149
Sonstige Erträge / Other income	9 660 890
Total Ertrag / Total Income	**114 428 984**
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 297 303
Verwaltungsgebühren / Management Fees	27 376 881
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	1 824 782
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	59 842 731
Total Aufwand / Total Expenses	**91 341 697**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**23 087 287**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	2 025 507 534
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	127 083 036
- Futures	-245 388 286
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-458 413
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**1 929 831 158**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-270 002 382
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-28 177 362
- Futures	-10 617 773
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 482 521
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**1 619 551 120**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 JPY	30. Juni 2026 / 30 June 2026 JPY
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	5 917 978 108	4 542 048 436
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-152 156 003	1 619 551 120
Zeichnungen / Subscriptions	44 829 793	152 751 921
Rücknahmen / Redemptions	-1 266 330 701	-747 393 149
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 272 761	-1 909 704
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**4 542 048 436**	**5 565 048 625**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 28. / See page 41.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	394.84	361.57	254.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	5 624.68	4 836.06	5 352.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	2 080.00	2 080.00	1 810.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	805.00	656.00	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	71.69	27.57	14.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	10.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	20 594.88	15 503.77	12 929.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	77 393.59	69 608.36	65 722.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	2 426.18	1 941.18	1 887.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	14 052.46	8 185.13	7 492.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	1 601.11	1 430.84	910.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	6 359.67	4 580.88	3 454.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	10 707.81	4 846.68	4 491.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	2 404.00	840.00	803.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	3 402.73	3 372.00	2 065.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	1 693.32	1 693.32	1 683.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	1 970.92	1 328.97	1 381.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	3 076.58	2 982.63	2 717.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	209.50	230.97	295.00
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	364.91	232.63	159.00
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	257.67	95.44	85.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.11	10.11	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	55 460.49	40 574.74	33 841.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	1 124.89	999.74	592.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	-*
	JPY	**JPY**	**JPY**
Nettovermögen / Net Assets	**5 917 978 108**	**4 542 048 436**	**5 565 048 625**
	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-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	145.66	144.02	175.67
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	23 520.00	22 821.00	30 458.39
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	234.62	227.66	300.55
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	190.70	188.82	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	241.45	242.94	335.63
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	167.59	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	108.07	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	166.50	166.12	204.39
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	30 080.00	29 469.00	39 661.96
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	258.66	253.43	337.44
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	209.86	209.83	285.81
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	265.83	270.15	376.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	190.76	191.77	237.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	36 398.00	35 928.00	48 715.81
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	281.76	278.15	373.12
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	228.03	229.73	315.44

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	289.36	296.29	415.54
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	145.92	144.49	176.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	21 954.00	21 346.00	28 516.87
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	171.27	169.96	229.74
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	92.38	94.17	117.87
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	16 457.63	16 278.22	22 115.84
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	114.56	115.17	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	121.22	123.19	153.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	17 168.19	16 946.88	22 981.92
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	168.06	169.31	232.51
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	189.28	192.83	-*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.37	1.33	1.33
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-JPY)	206.71	219.76	213.12
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-CHF)	2.04	2.21	2.20
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-EUR)	1.64	1.82	1.81
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-USD)	2.08	2.34	2.36
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cah-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Cah-EUR)	1.45	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	1.14	-	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**5 151 388 168**	**92.57%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**5 151 388 168**	**92.57%**
Aktien / Equities		**5 079 616 368**	**91.28%**
Japan / Japan		**4 428 665 000**	**79.58%**
70 000	Appier Group, Inc.	56 490 000	1.01%
10 000	Daikin Industries Ltd.	246 850 000	4.44%
200 000	Digital Garage, Inc.	379 600 000	6.82%
100 000	Japan Petroleum Exploration Co. Ltd.	160 100 000	2.88%
250 000	Japan Post Holdings Co. Ltd.	542 250 000	9.74%
250 000	Keisei Electric Railway Co. Ltd.	290 250 000	5.22%
10 000	Kita-Nippon Bank Ltd.	54 000 000	0.97%
40 000	Kyoto Financial Group, Inc.	179 760 000	3.23%
80 000	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	256 560 000	4.61%
150 000	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	224 850 000	4.04%
150 000	Nakayama Steel Works Ltd.	90 150 000	1.62%
10 000	Obara Group, Inc.	60 800 000	1.09%
20 000	Oro Co. Ltd.	39 060 000	0.70%
50 000	Rakuten Group, Inc.	37 670 000	0.68%
130 000	SBI Holdings, Inc.	343 070 000	6.16%
150 000	SHIFT, Inc.	101 100 000	1.82%
130 000	Shimizu Bank Ltd.	306 800 000	5.51%
60 000	Subaru Corp.	143 400 000	2.58%
50 000	Suzuki Motor Corp.	97 775 000	1.76%
40 000	Tigers Polymer Corp.	39 160 000	0.70%
150 000	TOC Co. Ltd.	143 700 000	2.58%
10 000	Tokyotokeiba Co. Ltd.	48 200 000	0.87%
300 000	Universal Entertainment Corp.	189 000 000	3.40%
120 000	Yakult Honsha Co. Ltd.	329 520 000	5.92%
60 000	Yamaha Corp.	68 550 000	1.23%
Südkorea / South Korea		**650 951 368**	**11.70%**
30 000	Eusu Holdings Co. Ltd.	17 319 531	0.31%
2 500	F&F Co. Ltd.	20 221 836	0.36%
3 000	KPX Electrochem Co. Ltd.	2 511 489	0.05%
12 000	LG Corp.	122 336 867	2.20%
45 000	Misto Holdings Corp.	195 434 088	3.51%
30 000	Motonic Corp.	30 835 680	0.55%
1 000	Samsung C&T Corp.	49 087 720	0.88%
1 000	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	64 751 785	1.16%
5 000	Sindoh Co. Ltd.	20 431 388	0.37%
5 000	SK Chemicals Co. Ltd.	20 667 135	0.37%
8 000	SK Discovery Co. Ltd.	42 664 930	0.77%
4 000	SYTS Corp.	22 044 944	0.40%
500	Taekwang Industrial Co. Ltd.	42 643 975	0.77%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover-mögens / % of net assets
Vorzugsaktien / Preferred Stock		**71 771 800**	**1.29%**
KRW		**71 771 800**	**1.29%**
5 000	LG Chem Ltd. 01	71 771 800	1.29%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss JPY	% des Nettovermögens / % of net assets
CHF	1 543 182	JPY	313 752 055	08.07.2026	-4 240 741	-0.08%
EUR	3 099 910	JPY	575 201 701	08.07.2026	-2 050 275	-0.04%
JPY	16 807 131	CHF	84 363	08.07.2026	-113 390	-0.00%
JPY	26 606 771	EUR	144 930	08.07.2026	-189 779	-0.00%
JPY	13 620 862	USD	84 690	08.07.2026	-120 374	-0.00%
USD	1 116 270	JPY	177 604 551	08.07.2026	3 514 790	0.06%
					-3 199 769	**-0.06%**

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

Futures / 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 JPY	% des Nettovermögens / % of net assets
KOSPI2 INX FUT	KRW	-5	-181 394 057	180 756 867	10.09.2026	-10 617 773	-0.19%
						-10 617 773	**-0.19%**

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements
Marktüberblick

Das globale Wachstum entwickelte sich weiterhin uneinheitlich. Während geopolitische Unsicherheiten die Marktstimmung belasteten, sorgte die schrittweise Erholung der Produktionstätigkeit für eine gewisse Unterstützung der Märkte. Der US-Markt erwies sich als widerstandsfähig, gestützt durch ein gesundes Beschäftigungs- und Lohnwachstum, während sich die Erholung in China in gemässigtem Tempo fortsetzte und Europa weiterhin verhalten blieb.

Im Luxussektor blieben vermögende Konsumenten der wichtigste Nachfragetreiber, während aspirative Konsumenten weiterhin unter dem Druck höherer Lebenshaltungskosten und einer gestiegenen Preissensibilität standen. Die Wertentwicklung innerhalb des Sektors verlief daher uneinheitlich, wobei Reise- und erlebnisbezogene Unternehmen sowie «Hard Luxury» im Allgemeinen besser abschnitten als das breitere Luxussegment. Die Schweizer Uhrenexporte stabilisierten sich im Berichtszeitraum, obwohl die Exporte seit Jahresbeginn unter dem Vorjahresniveau blieben.
Fondsperformance und Attribution

Vor diesem Hintergrund erzielte der GAM Luxury Brands Equity (Anteilsklasse C EUR Acc) eine Rendite von 4.06% und blieb damit hinter dem S&P Global Luxury EUR Net Total Return Index zurück, der um 7.30% zulegte.

Die absolute Wertentwicklung des Portfolios war positiv, die relative Performance wurde jedoch durch die Titelselektion und die Portfoliopositionierung belastet. Viking Holdings leistete den grössten Beitrag, gestützt durch eine starke operative Umsetzung und solide Gewinnerwartungen. Auch Ermenegildo Zegna und Galderma leisteten positive Beiträge zur Wertentwicklung, was die verbesserte operative Dynamik und die starken Finanzergebnisse widerspiegelte. Tapestry und Ralph Lauren unterstützten die Performance ebenfalls.

Negativ auf die relative Wertentwicklung wirkten sich hingegen die Übergewichtungen in Laopu Gold, Brunello Cucinelli und Mao Geping Cosmetics aus. Auch Marriott International belastete aufgrund der Untergewichtung im Portfolio die relative Performance. Darüber hinaus wirkte sich das fehlende Engagement in Tesla negativ auf die relative Wertentwicklung aus.
Ausblick

Wir erachten die USA weiterhin als den attraktivsten Luxusmarkt, gestützt durch die anhaltende Vermögensbildung und günstige Nachfragetrends. Die Erholung in China erscheint zunehmend nachhaltig, verläuft jedoch schrittweise, während Europa weiterhin hinterherhinkt. Wir sind der Ansicht, dass die Kluft zwischen vermögenden und aspirativen Konsumenten ein prägendes Merkmal des Sektors bleiben wird.

Vor dem Hintergrund weitgehend normalisierter Bewertungsniveaus und eines im Vergleich zu den vergangenen Jahren begrenzteren Potenzials für eine sektorweite Neubewertung sind wir der Ansicht, dass die Titelselektion zunehmend zum entscheidenden Werttreiber wird. Wir halten weiterhin an einem Portfolio fest, dessen Schwerpunkt auf hochwertigen Luxusmarken liegt, und behalten gleichzeitig ein bedeutendes Engagement in Luxuserlebnissen in den Bereichen Gastgewerbe, Reisen und Wellness bei. Unseres Erachtens präsentiert sich die zugrunde liegende Nachfrage nach Luxusgütern weiterhin robuster, als es die aktuelle Marktstimmung vermuten lässt, was Chancen für selektive, aktiv agierende Anleger schafft.

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

Fund Management Report

Market background

Global growth remained uneven, with geopolitical uncertainty weighing on sentiment, while the gradual recovery in manufacturing activity provided some support to broader markets. The US market proved resilient, supported by healthy employment and wage growth, while China's recovery continued at a gradual pace and Europe remained subdued.

Within the luxury sector, the wealthiest consumers remained the primary driver of spending, while aspirational consumers continued to face pressure from higher living costs and increased price sensitivity. Performance across the sector was therefore uneven, with travel- and experience-related businesses as well as hard luxury generally outperforming the broader luxury segment. Swiss watch exports stabilised during the period, although year-to-date exports remained below prior-year levels.

Fund performance and attribution

Against this backdrop, GAM Luxury Brands Equity (C EUR Acc share class) returned 4.06%, underperforming the S&P Global Luxury EUR Net Total Return Index, which gained 7.30%.

The portfolio's absolute return was positive, though relative performance was affected by stock selection and positioning. Viking Holdings was the largest contributor, supported by strong operational execution and robust earnings expectations. Ermenegildo Zegna and Galderma also contributed positively, reflecting improving business momentum and strong financial results. Tapestry and Ralph Lauren further supported performance.

Conversely, overweight positions in Laopu Gold, Brunello Cucinelli and Mao Geping Cosmetics detracted from relative returns. Marriott International also weighed on relative performance owing to the portfolio's underweight position, while the absence of Tesla was an additional detractor.

Fund performance and attribution

We continue to view the US as the most attractive luxury market, supported by ongoing wealth creation and favourable demand trends. China's recovery appears genuine but gradual, while Europe continues to lag. We believe the divergence between wealthy and aspirational consumers will remain a defining feature of the sector.

With valuations normalised and broad sector rerating potential more limited than in recent years, we believe this is increasingly a stockpicker's market. We remain committed to a portfolio centred on high-quality luxury franchises, while maintaining meaningful exposure to luxury experiences across hospitality, travel and wellness. In our view, luxury demand remains healthier than current sentiment suggests, creating opportunities for selective active investors.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 159 078 789)	202 757 377
Bankguthaben / Bank deposits	3 756 625
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	50 706
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	2 372 996
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	202 758
Sonstige Forderungen / Other receivables	17 592
Total Aktiva / Total Assets	**209 158 054**
Passiva / Liabilities	
Bankschulden / Bank liability	795
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	688 143
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	38 653
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	130 382
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	25 000
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	858 452
Total Passiva / Total Liabilities	**1 741 425**
Nettovermögen / Net Assets	**207 416 629**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	EUR
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	3 301 114
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	41 684
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	977 357
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	65 524
Sonstige Erträge / Other income	529
Total Ertrag / Total Income	**4 386 208**
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	3 009
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 910 920
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	80 176
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	3 099 138
Total Aufwand / Total Expenses	**5 093 243**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-707 035**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	32 105 797
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	11 318
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 195 333
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**29 214 747**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-21 167 757
- Fremdwährungen / Foreign currencies	103 871
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**8 150 861**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 EUR	30. Juni 2026 / 30 June 2026 EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	377 626 517	299 785 943
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	7 946 137	8 150 861
Zeichnungen / Subscriptions	77 513 907	25 772 592
Rücknahmen / Redemptions	-163 193 230	-126 198 519
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-107 388	-94 249
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**299 785 943**	**207 416 629**

*Siehe Seite 28. / See page 41.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	14 193.55	11 636.87	9 255.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	39 920.72	36 809.11	29 731.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 294.35	1 909.97	1 834.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	8 885.64	9 194.24	7 399.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	5 039.88	3 601.67	2 530.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	14 386.01	23 502.29	11 130.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	542 636.27	408 399.20	312 789.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	478.58	719.73	605.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	31 159.65	39 086.59	21 118.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	2 506.50	2 506.50	2 475.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	48 259.94	39 662.93	24 255.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	901.73	749.11	517.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	1 853.15	1 510.73	1 108.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	93 714.78	68 841.74	49 539.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	18 932.88	14 852.84	9 922.00
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	3 332.50	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	8 812.49	7 884.48	7 144.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	241 598.55	188 759.23	20 880.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	84 893.31	11 913.53	12 325.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	743.56	1 673.16	1 353.00
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**377 626 517**	**299 785 943**	**207 416 629**
	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)	228.90	227.75	230.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	383.39	393.36	404.27
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	271.96	305.51	305.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	209.54	216.47	224.01
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	216.84	226.45	235.71
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	248.39	248.48	253.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	415.90	428.83	442.81
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	252.62	263.17	273.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	295.66	333.89	335.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	281.51	283.74	291.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	471.41	489.74	509.61
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	280.08	293.98	307.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	335.23	381.44	386.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	368.01	376.60	385.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	261.56	293.16	292.62
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	94.22	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	136.18	137.26	140.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	166.17	172.64	179.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	145.74	165.85	168.05
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	150.55	159.62	168.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.23	1.18	1.18

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.92	1.84	1.91
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.52	1.42	1.61
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	1.18	1.14	1.20
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	1.21	1.16	1.23

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**202 757 377**	**97.75%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**202 757 377**	**97.75%**
Aktien / Equities		**202 757 377**	**97.75%**
Bahamas / Bahamas		**5 100 638**	**2.46%**
206 500	OneSpaWorld Holdings Ltd.	5 100 638	2.46%
Bermudas / Bermuda		**10 868 083**	**5.24%**
118 711	Viking Holdings Ltd.	10 868 083	5.24%
China / China		**7 192 334**	**3.47%**
21 050	Kweichow Moutai Co. Ltd.	3 216 728	1.55%
102 900	Laopu Gold Co. Ltd.	3 975 606	1.92%
Finnland / Finland		**5 878 268**	**2.83%**
198 600	Amer Sports, Inc.	5 878 268	2.83%
Frankreich / France		**34 322 377**	**16.55%**
6 277	Hermes International SCA	10 030 646	4.84%
21 850	L'Oreal SA	8 382 753	4.04%
32 863	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	15 908 978	7.67%
Hongkong / Hong Kong		**7 881 943**	**3.80%**
6 498 000	Bosideng International Holdings Ltd.	3 101 941	1.50%
3 931 800	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	4 780 002	2.30%
Italien / Italy		**35 829 402**	**17.27%**
71 710	Brunello Cucinelli SpA	5 923 246	2.85%
418 600	Davide Campari-Milano NV	2 280 533	1.10%
453 836	Ermenegildo Zegna NV	5 168 324	2.49%
36 387	Ferrari NV	11 802 123	5.69%
123 623	Moncler SpA	6 277 576	3.03%
288 000	Technogym SpA [a)]	4 377 600	2.11%
Schweiz / Switzerland		**27 947 291**	**13.47%**
98 780	Cie Financiere Richemont SA	19 981 077	9.63%
24 230	Galderma Group AG	4 831 587	2.33%
14 630	Swatch Group AG	3 134 627	1.51%

[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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates		**2 296 252**	**1.11%**
808 900	Emaar Properties PJSC	2 296 252	1.11%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		**4 107 429**	**1.98%**
1 049 900	Beauty Tech Group PLC	4 107 429	1.98%
Vereinigte Staaten / United States		**61 333 360**	**29.57%**
33 567	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	9 702 222	4.68%
12 000	Hyatt Hotels Corp.	2 034 531	0.98%
229 500	Levi Strauss & Co.	4 984 243	2.40%
154 300	Life Time Group Holdings, Inc.	5 511 774	2.66%
172 800	Lindblad Expeditions Holdings, Inc.	4 268 234	2.06%
32 920	Marriott International, Inc.	10 670 709	5.14%
20 660	Ralph Lauren Corp.	7 253 678	3.50%
18 790	Royal Caribbean Cruises Ltd.	5 218 567	2.52%
91 300	Tapestry, Inc.	11 689 402	5.63%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der Schweizer Aktienmarkt legte im Berichtszeitraum um 21.1% zu. Das globale wirtschaftliche Umfeld war von erheblicher Unsicherheit geprägt. Die weltweiten Einkaufsmanagerindizes verbesserten sich im Verlauf des Berichtszeitraums allmählich. Trotz der Aufwertung des Schweizer Frankens entwickelten sich die Unternehmensgewinne insgesamt robust.

Der Fonds Swiss Equity (Anteilsklasse C CHF Acc) erzielte eine Rendite von 19.1% und blieb damit hinter seiner Benchmark, dem Swiss SE SPI® Gross Total Return Index (CHF), zurück, die im Berichtszeitraum um 21.1% zulegte. Der SPI Extra, der die Wertentwicklung von Schweizer Small- und Mid-Cap-Aktien abbildet, gewann 15.3%. Da der Fonds in Small- und Mid-Caps übergewichtet ist, wirkte sich dies negativ auf die relative Wertentwicklung aus.

Die Titelselektion belastete die Performance, während die Sektorallokation einen positiven Beitrag leistete. Negativ wirkten sich die Übergewichtung des Industriesektors sowie die Untergewichtung der Sektoren Basiskonsumgüter und Grundstoffe aus. Auf Einzeltitelebene leisteten die übergewichteten Positionen in VAT, Comet, Galderma, SIG und Huber + Suhner sowie die untergewichteten Positionen in Nestlé und Givaudan einen positiven Beitrag zur relativen Wertentwicklung. Belastend wirkten hingegen die Übergewichtungen in Burckhardt Compression, Partners Group, Ypsomed, Sonova, Interroll, Sika und Swissquote sowie die Untergewichtungen in Roche, Sandoz und Novartis.

Im Berichtszeitraum wurden die Positionen in Nestlé, Roche, VAT, Comet, SIG, dormakaba und Huber + Suhner aufgestockt, während die Engagements in Swissquote, u-blox, Geberit und Galderma reduziert wurden.

Der Fonds konzentriert sich auf Unternehmen mit hohem Gewinnwachstum, attraktiven Kapitalrenditen und der Fähigkeit, Kapital erfolgreich in ihr Geschäft zu reinvestieren. Wir bevorzugen profitable, qualitativ hochwertige und gut geführte Wachstumsunternehmen mit soliden Bilanzen, die nachhaltig Marktanteile gewinnen und langfristig Wert schaffen können. Eine hohe Profitabilität ermöglicht es diesen Unternehmen, in Forschung und Innovation zu investieren, neue Märkte zu erschliessen und ihre Geschäftsentwicklung auch in anspruchsvollen Marktphasen voranzutreiben. Unternehmen mit diesen Eigenschaften sind aus unserer Sicht besonders gut positioniert, gestärkt aus schwierigen Marktphasen hervorzugehen und überproportional von einer Verbesserung des wirtschaftlichen Umfelds zu profitieren. Unsere Portfolios sind weiterhin darauf ausgerichtet, von einem sich verbessernden Gewinnzyklus zu profitieren.

Wir halten zahlreiche Unternehmen, die in ihren Märkten führende Positionen einnehmen und unseres Erachtens das Potenzial besitzen, im nächsten Aufschwung überdurchschnittlich zu wachsen. Vor dem Hintergrund der sich erholenden globalen Einkaufsmanagerindizes halten wir es für möglich, dass die mittelfristigen Gewinnaussichten vieler Unternehmen vom Markt derzeit noch unterschätzt werden.

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

Fund Management Report

The Swiss stock market gained 21.1% during the period under review. The global economic environment was characterised by considerable uncertainty. Global purchasing managers' indices started slowly to recover during the period. Overall corporate earnings were reasonably positive despite the appreciation of the Swiss franc.

Swiss Equity (C CHF Acc share class) delivered a return of 19.1%, underperforming the Swiss SE SPI® in CHF Gross Total Return benchmark, which returned 21.1%. SPI Extra, which tracks the performance of small- and mid-cap stocks, rose +15.3%. The fund is overweighted in small & midcaps, which was a headwind for the fund.

Stock selection was negative, while sector allocation made a positive contribution to performance. The overweight in industrials and the underweight in consumer staples and basic materials had a negative impact on performance. At the individual level, the overweight positions in VAT, Comet, Galderma, SIG and Huber & Suhner and the underweight positions in Nestlé and Givaudan made a positive contribution. The overweight positions in Burckhardt Compression, Partners Group, Ypsomed, Sonova, Interroll, Sika and Swissquote and the underweight position in Roche, Sandoz and Novartis had a negative impact.

During the reporting period, the positions in Nestlé, Roche, VAT, Comet, SIG, Dormakaba and Huber & Suhner were increased, while those in Swissquote, U-blox, Geberit and Galderma were reduced.

The fund focuses strongly on companies with high earnings growth and high returns on capital that successfully reinvest capital in their businesses. We prefer profitable, high-quality and well-managed growth companies with healthy balance sheets that gain market share over time and achieve sustainable value growth. High profitability enables companies to invest in research and innovation, tap new markets and expand sales even in times of crisis. Such companies can emerge stronger from a difficult phase and enter the upturn in a stronger position. Our portfolios are positioned to benefit from the next earnings cycle.

We hold a large number of companies that are market leaders and we believe have the potential to grow disproportionately in the next upturn. The medium-term earnings outlook could be underestimated given the current recovery of the global purchasing managers' indices.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	CHF
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 130 779 703)	210 703 481
Bankguthaben / Bank deposits	572 968
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	338 312
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	45 303
Sonstige Forderungen / Other receivables	465
Total Aktiva / Total Assets	**211 660 529**
Passiva / Liabilities	
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	164 800
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	76 349
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	25 322
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	465 585
Total Passiva / Total Liabilities	**732 056**
Nettovermögen / Net Assets	**210 928 473**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	CHF
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	2 765 278
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	684
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	61 623
Total Ertrag / Total Income	**2 827 585**
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	27
Verwaltungsgebühren / Management Fees	896 425
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	71 981
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 571 412
Total Aufwand / Total Expenses	**2 539 845**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**287 740**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	19 891 732
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	182
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-10 270
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**20 169 384**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	13 613 125
- Fremdwährungen / Foreign currencies	10 232
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**33 792 741**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 CHF	30. Juni 2026 / 30 June 2026 CHF
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	215 882 142	193 171 837
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 131 184	33 792 741
Zeichnungen / Subscriptions	24 438 169	17 333 544
Rücknahmen / Redemptions	-44 724 368	-33 120 644
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-292 922	-249 003
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**193 171 837**	**210 928 473**

*Siehe Seite 28. / See page 41.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	65 870.90	56 458.22	53 430.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	1 647.89	9 862.68	10 568.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	113 969.24	107 064.66	99 228.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	15 924.32	11 527.64	8 218.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	23 875.35	23 943.39	20 597.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	114 223.49	94 825.06	93 764.00
Ausschüttende Aktien (Aktien R-EUR) / Distribution shares (Shares R-EUR)	-	15 936.27	24 216.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	2 568.90	2 233.42	1 969.00
	CHF	**CHF**	**CHF**
Nettovermögen / Net Assets	**215 882 142**	**193 171 837**	**210 928 473**
	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)	741.20	728.21	856.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	151.97	150.41	178.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 075.59	1 063.32	1 258.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 290.21	1 285.15	1 530.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	217.22	213.13	250.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	158.17	157.55	187.59
Ausschüttende Aktien (Aktien R-EUR) / Distribution shares (Shares R-EUR)	-	100.98	121.82
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	165.90	165.91	198.35
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.99	4.45	4.36
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	0.83	0.94	0.93

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**210 703 481**	**99.89%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**210 703 481**	**99.89%**
Aktien / Equities		**210 703 481**	**99.89%**
Schweiz / Switzerland		**210 703 481**	**99.89%**
188 273	ABB Ltd.	16 488 949	7.82%
9 786	Adecco Group AG	145 811	0.07%
22 939	Alcon, Inc.	1 252 469	0.59%
89 114	Amrize Ltd.	3 815 862	1.81%
52 336	Bachem Holding AG	3 959 218	1.88%
446	Barry Callebaut AG	499 966	0.24%
14 403	Bossard Holding AG	2 808 585	1.33%
6 887	Burckhardt Compression Holding AG	3 257 551	1.54%
56	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	5 376 000	2.55%
48 243	Cie Financiere Richemont SA	8 999 732	4.27%
10 810	Comet Holding AG	4 421 290	2.10%
7 906	Daetwyler Holding AG	1 222 268	0.58%
60 118	dormakaba Holding AG	3 138 160	1.49%
32 347	Galderma Group AG	5 948 613	2.82%
75 246	Holcim AG	5 483 929	2.60%
15 110	Huber & Suhner AG	3 369 530	1.60%
1 297	Interroll Holding AG	1 652 378	0.78%
8 263	Kuehne & Nagel International AG	1 619 135	0.77%
69 587	Logitech International SA	5 270 519	2.50%
2 879	Lonza Group AG	1 571 358	0.74%
23 965	Medacta Group SA [a)]	3 259 240	1.54%
172 715	Molecular Partners AG	540 598	0.26%
232 464	Nestle SA	19 313 109	9.16%
151 654	Novartis AG	19 196 363	9.10%
5 911	Partners Group Holding AG	3 914 264	1.85%
54 863	Roche Holding AG	18 258 406	8.66%
28 226	Sensirion Holding AG [a)]	2 277 838	1.08%
16 229	SGS SA	1 520 982	0.72%
351 133	SIG Group AG	4 750 830	2.25%
39 155	Sika AG	6 529 096	3.09%
305 916	Softwareone Holding AG	2 386 145	1.13%
21 612	Sonova Holding AG	4 151 665	1.97%
51 619	Straumann Holding AG	5 492 262	2.60%
19 270	Sulzer AG	2 586 034	1.23%
80 354	Swissquote Group Holding SA	3 045 417	1.44%
35 572	Temenos AG	2 351 309	1.11%
256 949	UBS Group AG	10 293 377	4.88%

[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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover-mögens / % of net assets
9 039	VAT Group AG [a)]	6 383 342	3.03%
17 364	VZ Holding AG	2 628 910	1.25%
10 986	Ypsomed Holding AG	4 007 693	1.90%
23 510	Zehnder Group AG	1 467 024	0.69%
10 104	Zurich Insurance Group AG	6 048 254	2.87%

[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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements
Marktüberblick

Die zwölf Monate bis zum 30. Juni 2026 boten ein gemischtes Umfeld für Schweizer Small- und Mid-Caps. Das globale Wachstum blieb verhalten, während geopolitische Spannungen und ein anhaltend starker Schweizer Franken die Anlegerstimmung sowie die Gewinnentwicklung international tätiger Schweizer Unternehmen belasteten. Das Vertrauen der Anleger in Industrie- und Wachstumsunternehmen blieb nach mehreren Jahren mit enttäuschender Gewinnentwicklung, erhöhten Lagerbeständen und handelspolitischen Unsicherheiten fragil.

Dadurch weitete sich die Bewertungslücke zwischen international ausgerichteten Wachstumsunternehmen und stärker binnenwirtschaftlich geprägten Dividendentiteln weiter aus. Unserer Ansicht nach werden viele hochwertige internationale Schweizer Unternehmen weiterhin zu attraktiven Bewertungen gehandelt, obwohl sich Anzeichen für eine Belebung der Geschäftsbedingungen und der Produktion abzeichnen.

Fondsperformance und Attribution

Vor diesem Hintergrund erzielte der Swiss Performance Index (SPI) Extra (Bruttodividende) eine Rendite von 15.27%, während der Fonds (Anteilsklasse C CHF Acc) eine positive absolute Rendite von 11.50% erzielte, jedoch hinter der Benchmark zurückblieb.

Positiv zur Wertentwicklung trugen halbleiternahe Beteiligungen wie VAT, Comet und Inficon bei, die bis ins Jahr 2026 hinein einen starken Auftragseingang verzeichneten. Auch unser antizyklisches Engagement in SIG erwies sich als wertsteigernd. Insgesamt fehlte es dem Schweizer Small- und Mid-Cap-Markt jedoch an Marktbreite. Belastend auf die relative Wertentwicklung wirkten hingegen Positionen in Burckhardt Compression, Georg Fischer und Interroll. Darüber hinaus wirkte sich die Untergewichtung von Sandoz negativ aus, da die Aktie im Berichtszeitraum eine deutliche Neubewertung erfuhr.

Auf breiterer Ebene stellte die Ausrichtung des Fonds auf international tätige Wachstumsunternehmen in einem Marktumfeld, das von wenigen Benchmark-Schwergewichten und defensiven Schweizer Dividendentiteln dominiert wurde, einen Gegenwind für die relative Wertentwicklung dar.

Portfolio-Positionierung und Ausblick

Das Portfolio bleibt auf international tätige Qualitätsunternehmen mit starken Wettbewerbspositionen, hohen Kapitalrenditen und attraktivem langfristigem Wachstumspotenzial fokussiert. Wir sind der Ansicht, dass weiterhin erhebliche Bewertungsunterschiede zwischen international ausgerichteten Wachstumsunternehmen und defensiveren binnenorientierten Unternehmen bestehen.

Zwar bestehen weiterhin geopolitische und handelsbezogene Risiken, doch haben sich die Indikatoren für das verarbeitende Gewerbe bereits verbessert, und die fundamentale Nachfrage entwickelt sich robuster, als es die aktuelle Marktstimmung vermuten lässt. Wir konzentrieren uns daher weiterhin auf hochwertige Unternehmen, deren langfristiges Gewinnpotenzial unserer Ansicht nach in den aktuellen Bewertungen nicht vollständig reflektiert wird.

Sollte sich die operative Dynamik weiter verbessern und der Gegenwind durch den starken Schweizer Franken nachlassen, sind unserer Meinung nach viele Portfoliobestände gut positioniert, um von einer Neubewertung ihrer Wachstumsaussichten zu profitieren.

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

Fund Management Report

Market background

The 12 months to 30 June 2026 presented a mixed backdrop for Swiss small and mid-caps. Global growth remained subdued, while geopolitical tensions and a persistently strong Swiss franc weighed on investor sentiment and earnings momentum among internationally active Swiss companies. Investor confidence in industrial and growth-oriented businesses remained fragile following several years of earnings disappointments, excess inventories and trade-related uncertainty.

This contributed to a widening valuation gap between internationally active growth companies and domestically focused, lower-growth dividend payers. In our view, many high-quality international Swiss businesses continue to trade at attractive valuations despite signs emerging that business conditions and manufacturing activity are turning up.

Fund performance and attribution

Against this backdrop, the Swiss Performance Index (SPI) Extra (Gross Dividend) returned 15.27%, while the fund (C CHF Acc share class) generated a positive absolute return of 11.50%, albeit underperforming the benchmark.

The fund benefited from investing in semiconductor related stocks such as VAT, Comet and Inficon which recorded strong order intake into 2026. Bottom fishing in SIG proved to be successful as well. However, overall the Swiss small and mid-cap market lacked market breadth. Especially industrial companies such as Burckhardt Compression, Georg Fischer and Interroll weighed on relative performance. The underweight in Sandoz detracted from performance as well, as the stock underwent a rerating.

More broadly, the fund's emphasis on internationally active growth companies proved challenging in a market that continued to favour a narrow group of benchmark leaders and Swiss domestic dividend payers.

Portfolio positioning and outlook

The portfolio remains focused on internationally active companies with strong competitive positions, attractive returns on capital and long-term growth potential. We believe significant valuation discrepancies persist between internationally exposed growth companies and more defensive domestic businesses.

While geopolitical and trade-related risks remain, manufacturing indicators have begun to improve and underlying demand appears more resilient than market sentiment suggests. We therefore remain focused on high-quality businesses whose long-term earnings potential is not, in our view, fully reflected in current valuations. Should earnings momentum continue to improve and currency headwinds moderate, we believe many portfolio holdings are well positioned to benefit from a reappraisal of their growth prospects.

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 30. Juni 2026 / as at 30 June 2026

	CHF
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 186 731 047)	201 703 258
Bankguthaben / Bank deposits	838 500
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	22 067
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	42 782
Sonstige Forderungen / Other receivables	73 071
Total Aktiva / Total Assets	**202 679 678**
Passiva / Liabilities	
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	47 614
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	85 437
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	22 080
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	518 774
Total Passiva / Total Liabilities	**673 905**
Nettovermögen / Net Assets	**202 005 773**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 30. Juni 2026 / from 1 July 2025 to 30 June 2026	CHF
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	2 576 675
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 075
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	145 586
Total Ertrag / Total Income	**2 723 336**
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	267
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 108 725
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	65 558
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 698 540
Total Aufwand / Total Expenses	**2 873 090**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-149 754**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	9 930 888
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-10 007
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**9 771 127**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	11 980 962
- Fremdwährungen / Foreign currencies	12 608
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**21 764 697**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 CHF	30. Juni 2026 / 30 June 2026 CHF
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	277 110 211	223 713 190
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-12 871 222	21 764 697
Zeichnungen / Subscriptions	41 270 148	22 837 118
Rücknahmen / Redemptions	-81 650 419	-66 201 486
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-145 528	-107 747
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	**223 713 190**	**202 005 773**

*Siehe Seite 28. / See page 41.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	30. Juni 2026 in Stück / 30 June 2026 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	39 347.34	29 963.18	26 800.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	28 691.24	11 391.13	12 576.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	91 146.26	71 464.20	55 666.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	30 423.23	26 940.64	19 228.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	20 701.26	17 635.30	11 198.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	460 652.00	457 619.12	411 420.00
	CHF	**CHF**	**CHF**
Nettovermögen / Net Assets	**277 110 211**	**223 713 190**	**202 005 773**
	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)	969.08	921.43	1 015.81
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	136.77	130.99	145.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 281.26	1 223.24	1 353.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 577.50	1 517.47	1 691.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	276.20	261.71	287.49
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	140.16	134.82	150.32
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.67	3.72	3.52
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	0.54	0.56	0.54

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**201 703 258**	**99.85%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**201 703 258**	**99.85%**
Aktien / Equities		**201 703 258**	**99.85%**
Schweiz / Switzerland		**201 703 258**	**99.85%**
149 334	Adecco Group AG	2 225 077	1.10%
81 304	Bachem Holding AG	6 150 648	3.04%
4 403	Barry Callebaut AG	4 935 763	2.44%
22 982	Bossard Holding AG	4 481 490	2.22%
9 246	Burckhardt Compression Holding AG	4 373 358	2.16%
820	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	7 708 000	3.82%
17 361	Comet Holding AG	7 100 649	3.51%
23 219	Daetwyler Holding AG	3 589 657	1.78%
75 004	DKSH Holding AG	4 665 249	2.31%
82 863	dormakaba Holding AG	4 325 449	2.14%
5 291	EMS-Chemie Holding AG	3 666 663	1.81%
78 280	Galderma Group AG	14 395 692	7.13%
102 938	Georg Fischer AG	4 313 102	2.13%
22 017	Huber & Suhner AG	4 909 791	2.43%
35 324	Inficon Holding AG	6 436 033	3.19%
2 776	Interroll Holding AG	3 536 624	1.75%
72 406	Julius Baer Group Ltd.	5 053 939	2.50%
18 930	Kardex Holding AG	4 287 645	2.12%
12 631	Komax Holding AG	541 238	0.27%
2 914	LEM Holding SA	1 352 096	0.67%
32 573	Medacta Group SA [a)]	4 429 928	2.19%
18 000	Minicap Technology	0	0.00%
198 038	Molecular Partners AG	619 859	0.31%
14 729	Roche Holding AG	4 996 077	2.47%
104 660	Sandoz Group AG	7 652 739	3.79%
13 235	Schindler Holding AG	3 546 980	1.76%
35 742	Sensirion Holding AG [a)]	2 884 379	1.43%
107 998	SGS SA	10 121 572	5.01%
413 153	SIG Group AG	5 589 960	2.77%
537 897	Softwareone Holding AG	4 195 597	2.08%
31 296	Sonova Holding AG	6 011 962	2.98%
95 167	Straumann Holding AG	10 125 769	5.01%
40 137	Sulzer AG	5 386 385	2.67%
133 764	Swissquote Group Holding SA	5 069 656	2.51%
79 536	Temenos AG	5 257 330	2.60%
22 192	VAT Group AG [a)]	15 671 990	7.76%
22 602	Vetropack Holding AG	407 288	0.20%

[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.

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2026 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2026 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover-mögens / % of net assets
23 826	VZ Holding AG	3 607 256	1.79%
15 411	Ypsomed Holding AG	5 621 933	2.78%
39 398	Zehnder Group AG	2 458 435	1.22%

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM MULTISTOCK -		
ASIA FOCUS EQUITY	R-GBP	18. Dezember 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	B-GBP	17. Dezember 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca-USD	29. Dezember 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	R-GBP	17. Dezember 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	R-USD	17. Dezember 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra-CHF	17. Dezember 2025
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ah-EUR	18. Dezember 2025
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	R-EUR	18. Dezember 2025
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Rh-GBP	18. Dezember 2025
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh-CHF	30. März 2026
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	S1h-CHF	5. März 2026

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Subfondsnamen geändert:

Alter Subfondsname	Neuer Subfondsname	Datum
GAM MULTISTOCK -		
JAPAN EQUITY	JAPAN SPECIAL SITUATIONS	30. Januar 2026

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

During the financial year, the following share classes were liquidated:

Sub-fund(s)	Share class	Liquidation date
GAM MULTISTOCK -		
ASIA FOCUS EQUITY	R-GBP	18 December 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	B-GBP	17 December 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca-USD	29 December 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	R-GBP	17 December 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	R-USD	17 December 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra-CHF	17 December 2025
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ah-EUR	18 December 2025
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	R-EUR	18 December 2025
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Rh-GBP	18 December 2025
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh-CHF	30 March 2026
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	S1h-CHF	5 March 2026

During the financial year, the following sub-fund changed name:

Old sub-fund name	New sub-fund name	Date
GAM MULTISTOCK -		
JAPAN EQUITY	JAPAN SPECIAL SITUATIONS	30 January 2026

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Allgemeine Angaben

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verleihbaren Vermögenswerte im Verhältnis zu den gesamt verliehenen Wertpapieren und des Nettovermögens sowie der Aktien der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 30. Juni 2026. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn / Verlust.

		Verliehene Wertpapiere		TRS
Subfonds	Währung des Subfonds	% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2.55%	2.54%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	3.45%	3.36%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.59%	2.43%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	4.41%	4.31%	-
SWISS EQUITY	CHF	6.49%	6.48%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	10.21%	10.19%	-

Angaben zur Konzentration

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der zehn größten Emittenten nach Marktwert der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten aus Title Transfer Collateral Agreements und OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zum 30. Juni 2026:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK-			
ASIA FOCUS EQUITY			
Vereinigtes Königreich	USD	1 057 323	1.22%
Bundesrepublik Deutschland	USD	652 098	0.75%
Vereinigte Staaten	USD	431 795	0.50%
Königreich der Niederlande	USD	358 091	0.41%
Kanada	USD	28 677	0.03%
Königreich Schweden	USD	8 027	0.01%
Gesamt	**USD**	**2 536 011**	**2.92%**
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Vereinigte Staaten	USD	1 160 310	2.55%
Königreich der Niederlande	USD	159 846	0.35%
Vereinigtes Königreich	USD	128 733	0.28%
Bundesrepublik Deutschland	USD	106 487	0.23%
Kanada	USD	84 390	0.19%
Königreich Schweden	USD	3 297	0.01%
Gesamt	**USD**	**1 643 063**	**3.61%**
EMERGING MARKETS EQUITY			
Vereinigtes Königreich	USD	538 946	1.45%
Bundesrepublik Deutschland	USD	320 386	0.86%
Königreich der Niederlande	USD	205 485	0.55%
Vereinigte Staaten	USD	43 402	0.12%
Königreich Schweden	USD	8 028	0.02%
Kanada	USD	152	0.00%
Gesamt	**USD**	**1 116 399**	**3.00%**
LUXURY BRANDS EQUITY			
Vereinigte Staaten	EUR	5 092 839	2.46%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	1 822 743	0.88%
Französische Republik	EUR	991 290	0.48%
Vereinigtes Königreich	EUR	659 300	0.32%
Königreich der Niederlande	EUR	491 727	0.24%
Kanada	EUR	281 111	0.14%
Königreich Schweden	EUR	161 098	0.08%
Republik Österreich	EUR	31 697	0.02%
Gesamt	**EUR**	**9 531 805**	**4.62%**

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK-			
SWISS EQUITY			
Vereinigte Staaten	CHF	3 773 680	1.79%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	2 577 958	1.22%
Vereinigtes Königreich	CHF	2 244 991	1.06%
Commonwealth Australien	CHF	1 648 415	0.78%
Republik Finnland	CHF	1 557 126	0.74%
Königreich der Niederlande	CHF	1 443 348	0.68%
Republik Österreich	CHF	609 213	0.29%
Norwegen	CHF	193 913	0.09%
Schweizerische Eidgenossenschaft	CHF	152 039	0.07%
Königreich Schweden	CHF	125 638	0.06%
Gesamt	**CHF**	**14 326 321**	**6.78%**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
Vereinigte Staaten	CHF	6 132 849	3.04%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	4 052 793	2.01%
Vereinigtes Königreich	CHF	3 679 978	1.82%
Königreich der Niederlande	CHF	2 257 469	1.12%
Republik Österreich	CHF	1 488 054	0.74%
Commonwealth Australien	CHF	1 471 436	0.73%
Republik Finnland	CHF	1 394 573	0.69%
Königreich Schweden	CHF	634 753	0.31%
Schweizerische Eidgenossenschaft	CHF	320 270	0.16%
Norwegen	CHF	158 569	0.08%
Gesamt	**CHF**	**21 590 744**	**10.70%**

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 30. Juni 2026:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM MULTISTOCK-				
ASIA FOCUS EQUITY				
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	1 114 500	-
BNP Paribas Financial Markets	Vereinigtes Königreich	USD	520 757	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	318 384	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	247 972	-
Gesamt		**USD**	**2 201 613**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	612 826	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	363 631	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	243 959	-
BNP Paribas Financial Markets	Vereinigtes Königreich	USD	174 203	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	117 108	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	16 726	-
Gesamt		**USD**	**1 528 453**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	591 622	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	313 800	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	659	-
Gesamt		**USD**	**906 081**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	2 613 690	-
BNP Paribas Financial Markets	Vereinigtes Königreich	EUR	2 603 979	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	EUR	1 957 436	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	941 467	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	EUR	424 228	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	329 287	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	63 009	-
Gesamt		**EUR**	**8 933 096**	**-**
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	4 664 132	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	4 582 828	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	2 860 748	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	511 577	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	416 559	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	286 137	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	121 643	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	120 647	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	102 456	-
Gesamt		**CHF**	**13 666 727**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	9 422 299	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	4 581 050	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	3 965 752	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	1 609 087	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	442 612	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	244 439	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	177 330	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	118 198	-
BNP Paribas Financial Markets	Vereinigtes Königreich	CHF	23 035	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	342	-
Gesamt		**CHF**	**20 584 144**	**-**

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aggregierte Transaktionsdaten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich Typ und Qualität der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS) zum 30. Juni 2026:

		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
Nicht-bare Sicherheiten	**Währung des Subfonds**	**Verliehene Wertpapiere**	**OTC-Derivate-Transaktionen**	**OTC-Derivate-Transaktionen**
GAM MULTISTOCK-ASIA FOCUS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	2 536 011	-	-
Gesamt	**USD**	**2 536 011**	**-**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 643 063	-	-
Gesamt	**USD**	**1 643 063**	**-**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 116 399	-	-
Gesamt	**USD**	**1 116 399**	**-**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	9 531 805	-	-
Gesamt	**EUR**	**9 531 805**	**-**	**-**
SWISS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	14 467 433	-	-
Gesamt	**CHF**	**14 467 433**	**-**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	21 736 449	-	-
Gesamt	**CHF**	**21 736 449**	**-**	**-**

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

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Währungsaufstellung der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Barsicherheiten und nicht-baren Sicherheiten aus Wertpapierleihe- und OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zum 30. Juni 2026:

Währung	**Währung des Subfonds**	**Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten**	**Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten**	**Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten**	**Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten**
GAM MULTISTOCK-ASIA FOCUS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	28 677	-
EUR	USD	-	-	1 010 189	-
GBP	USD	-	-	1 057 323	-
SEK	USD	-	-	8 027	-
USD	USD	-	-	431 795	-
Gesamt	**USD**	**-**	**-**	**2 536 011**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	84 390	-
EUR	USD	-	-	266 333	-
GBP	USD	-	-	128 733	-
SEK	USD	-	-	3 297	-
USD	USD	-	-	1 160 310	-
Gesamt	**USD**	**-**	**-**	**1 643 063**	**-**

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK-EMERGING MARKETS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	152	-
EUR	USD	-	-	525 871	-
GBP	USD	-	-	538 946	-
SEK	USD	-	-	8 028	-
USD	USD	-	-	43 402	-
Gesamt	**USD**	**-**	**-**	**1 116 399**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	EUR	-	-	281 111	-
EUR	EUR	-	-	3 337 457	-
GBP	EUR	-	-	659 300	-
SEK	EUR	-	-	161 098	-
USD	EUR	-	-	5 092 839	-
Gesamt	**EUR**	**-**	**-**	**9 531 805**	**-**
SWISS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
AUD	CHF	-	-	1,648,415	-
CAD	CHF	-	-	91 317	-
CHF	CHF	-	-	152 039	-
DKK	CHF	-	-	18 202	-
EUR	CHF	-	-	6 187 645	-
GBP	CHF	-	-	2 244 991	-
NOK	CHF	-	-	193 913	-
SEK	CHF	-	-	125 638	-
USD	CHF	-	-	3 773 680	-
NZD	CHF	-	-	31 593	-
Gesamt	**CHF**	**-**	**-**	**14 467 433**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
AUD	CHF	-	-	1,471,436	-
CAD	CHF	-	-	81 527	-
CHF	CHF	-	-	320 270	-
DKK	CHF	-	-	38 343	-
EUR	CHF	-	-	9 192 889	-
GBP	CHF	-	-	3 679 978	-
NOK	CHF	-	-	158 569	-
SEK	CHF	-	-	634 753	-
USD	CHF	-	-	6 132 849	-
NZD	CHF	-	-	25 835	-
Gesamt	**CHF**	**-**	**-**	**21 736 449**	**-**

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS) zum 30. Juni 2026:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

		Verliehene Wertpapiere	OTC-Derivate-Transaktionen			
Laufzeit	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK-ASIA FOCUS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	2 168	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	2 533 843	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	**USD**	**2 536 011**	**-**	**-**	**-**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	8	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	511	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	16 482	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	1 626 062	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	**USD**	**1 643 063**	**-**	**-**	**-**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	21	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	248	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	1 116 130	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	**USD**	**1 116 399**	**-**	**-**	**-**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	11 836	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	572 358	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	8 947 611	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	**EUR**	**9 531 805**	**-**	**-**	**-**	**-**
SWISS EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	248	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	17 043	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	270 385	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	14 179 757	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	**CHF**	**14 467 433**	**-**	**-**	**-**	**-**

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

		Verliehene Wertpapiere	OTC-Derivate-Transaktionen			
Laufzeit	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK-SWISS SMALL & MID CAP EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	508	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	39 302	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	501 104	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	21 195 535	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	**CHF**	**21 736 449**	**-**	**-**	**-**	**-**

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

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds verliehenen Wertpapiere und offenen TRS zum 30. Juni 2026:

		Verliehene Wertpapiere	TRS
Laufzeit	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM MULTISTOCK-ASIA FOCUS EQUITY			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	2 201 613	-
Gesamt	**USD**	**2 201 613**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	1 528 453	-
Gesamt	**USD**	**1 528 453**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	906 081	-
Gesamt	**USD**	**906 081**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY			
unter einem Tag	EUR	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-
unbefristet	EUR	8 933 096	-
Gesamt	**EUR**	**8 933 096**	**-**

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

		Verliehene Wertpapiere	TRS
Laufzeit	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM MULTISTOCK-SWISS EQUITY			
unter einem Tag	CHF	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-
ein bis drei Monate	CHF	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-
über ein Jahr	CHF	-	-
unbefristet	CHF	13 666 727	-
Gesamt	**CHF**	**13 666 727**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
unter einem Tag	CHF	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-
ein bis drei Monate	CHF	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-
über ein Jahr	CHF	-	-
unbefristet	CHF	20 584 144	-
Gesamt	**CHF**	**20 584 144**	**-**

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

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse der für die Securities Lending und OTC-Derivatgeschäfte (einschließlich TRS) erhaltenen Sachsicherheiten nach dem Clearing-Mechanismus, der sowohl den Triparty Agent als auch den bilateralen zum 30. Juni 2026 angibt:

		Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
	Währung	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
Triparty			
Bank of New York	CHF	37 995 226	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	3 315 558	-
Gesamt	**CHF**	**41 310 784**	-
Bilateral	CHF	7 955 331	-

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

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

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

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 30. Juni 2026 war keine Barsicherheit aus OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihetransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

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

Verwahrung von Sicherheiten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS), die zum 30. Juni 2026 von der Depotbank (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK-ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New York	USD	1 464 146
JP Morgan Chase Bank	USD	978 802
State Street Bank	USD	93 063
Gesamt	**USD**	**2 536 011**
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	507 216
JP Morgan Chase Bank	USD	183 149
State Street Bank	USD	952 698
Gesamt	**USD**	**1 643 063**
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	1 116 399
Gesamt	**USD**	**1 116 399**
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New York	EUR	1 529 326
JP Morgan Chase Bank	EUR	1 107 998
State Street Bank	EUR	6 894 481
Gesamt	**EUR**	**9 531 805**
SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	13 493 199
JP Morgan Chase Bank	CHF	346 091
State Street Bank	CHF	628 143
Gesamt	**CHF**	**14 467 433**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
Bank of New York	CHF	20 600 875
JP Morgan Chase Bank	CHF	1 010 336
State Street Bank	CHF	125 238
Gesamt	**CHF**	**21 736 449**

Angaben zu Rendite und Kosten

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

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

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

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Global data

The following table details the market value of securities lent as a proportion of the sub-funds' total lendable assets and Net assets, and the value of Total Return Swaps (TRS) as a proportion of the sub-funds' Net assets, as at 30 June 2026. Total lendable assets represents the total market value of the securities portfolio excluding derivatives as at the reporting date. The value of TRS is based on the unrealised profit/loss.

		Securities lent		TRS
Sub-funds	Sub-fund currency	% of lendable assets	in % of net assets	in % of net assets
GAM MULTISTOCK -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2.55%	2.54%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	3.45%	3.36%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	2.59%	2.43%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	4.41%	4.31%	-
SWISS EQUITY	CHF	6.49%	6.48%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	10.21%	10.19%	-

Concentration data

The following table lists the ten largest issuers by market value of non-cash collateral received by the sub-funds by way of title transfer collateral arrangement across securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2026:

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM MULTISTOCK-			
ASIA FOCUS EQUITY			
United Kingdom	USD	1 057 323	1.22%
Federal Republic of Germany	USD	652 098	0.75%
United States	USD	431 795	0.50%
Kingdom of the Netherlands	USD	358 091	0.41%
Canada	USD	28 677	0.03%
Kingdom of Sweden	USD	8 027	0.01%
Total	**USD**	**2 536 011**	**2.92%**
CHINA EVOLUTION EQUITY			
United States	USD	1 160 310	2.55%
Kingdom of the Netherlands	USD	159 846	0.35%
United Kingdom	USD	128 733	0.28%
Federal Republic of Germany	USD	106 487	0.23%
Canada	USD	84 390	0.19%
Kingdom of Sweden	USD	3 297	0.01%
Total	**USD**	**1 643 063**	**3.61%**
EMERGING MARKETS EQUITY			
United Kingdom	USD	538 946	1.45%
Federal Republic of Germany	USD	320 386	0.86%
Kingdom of the Netherlands	USD	205 485	0.55%
United States	USD	43 402	0.12%
Kingdom of Sweden	USD	8 028	0.02%
Canada	USD	152	0.00%
Total	**USD**	**1 116 399**	**3.00%**
LUXURY BRANDS EQUITY			
United States	EUR	5 092 839	2.46%
Federal Republic of Germany	EUR	1 822 743	0.88%
France, Republic	EUR	991 290	0.48%
United Kingdom	EUR	659 300	0.32%
Kingdom of the Netherlands	EUR	491 727	0.24%
Canada	EUR	281 111	0.14%
Kingdom of Sweden	EUR	161 098	0.08%
Republic of Austria	EUR	31 697	0.02%
Total	**EUR**	**9 531 805**	**4.62%**

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM MULTISTOCK-			
SWISS EQUITY			
United States	CHF	3 773 680	1.79%
Federal Republic of Germany	CHF	2 577 958	1.22%
United Kingdom	CHF	2 244 991	1.06%
Commonwealth of Australia	CHF	1 648 415	0.78%
Republic of Finland	CHF	1 557 126	0.74%
Kingdom of the Netherlands	CHF	1 443 348	0.68%
Republic of Austria	CHF	609 213	0.29%
Norway	CHF	193 913	0.09%
Switzerland	CHF	152 039	0.07%
Kingdom of Sweden	CHF	125 638	0.06%
Total	**CHF**	**14 326 321**	**6.78%**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
United States	CHF	6 132 849	3.04%
Federal Republic of Germany	CHF	4 052 793	2.01%
United Kingdom	CHF	3 679 978	1.82%
Kingdom of the Netherlands	CHF	2 257 469	1.12%
Republic of Austria	CHF	1 488 054	0.74%
Commonwealth of Australia	CHF	1 471 436	0.73%
Republic of Finland	CHF	1 394 573	0.69%
Kingdom of Sweden	CHF	634 753	0.31%
Switzerland	CHF	320 270	0.16%
Norway	CHF	158 569	0.08%
Total	**CHF**	**21 590 744**	**10.70%**

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

The following table details the market value of securities lent and the unrealised value of TRS, analysed by counterparty, as at 30 June 2026:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK-				
ASIA FOCUS EQUITY				
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	1 114 500	-
BNP Paribas Financial Markets	United Kingdom	USD	520 757	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	318 384	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	247 972	-
Total		**USD**	**2 201 613**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	612 826	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	363 631	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	243 959	-
BNP Paribas Financial Markets	United Kingdom	USD	174 203	-
UBS AG	United Kingdom	USD	117 108	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	USD	16 726	-
Total		**USD**	**1 528 453**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	USD	591 622	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	313 800	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	659	-
Total		**USD**	**906 081**	**-**

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK-				
LUXURY BRANDS EQUITY				
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	2 613 690	-
BNP Paribas Financial Markets	United Kingdom	EUR	2 603 979	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	EUR	1 957 436	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	941 467	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	EUR	424 228	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	329 287	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	63 009	-
Total		**EUR**	**8 933 096**	**-**
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	4 664 132	-
UBS AG	United Kingdom	CHF	4 582 828	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	2 860 748	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	511 577	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	416 559	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	286 137	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	121 643	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	120,647	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	102,456	-
Total		**CHF**	**13 666 727**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
UBS AG	United Kingdom	CHF	9 422 299	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	4 581 050	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	3 965 752	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	1 609 087	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	442 612	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	244 439	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	177 330	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	118,198	-
BNP Paribas Financial Markets	United Kingdom	CHF	23,035	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	342	-
Total		**CHF**	**20 584 144**	**-**

Aggregate transaction data

The following table provides an analysis of the type and quality of non-cash collateral received and posted by the sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2026:

		Market value of non-cash collateral received		Market value of non-cash collateral deposited
Non-cash collateral	Sub-fund currency	Securities lent	OTC derivative transactions	OTC derivative transactions
GAM MULTISTOCK-				
ASIA FOCUS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	2 536 011	-	-
Total	**USD**	**2 536 011**	**-**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 643 063	-	-
Total	**USD**	**1 643 063**	**-**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 116 399	-	-
Total	**USD**	**1 116 399**	**-**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	EUR	9 531 805	-	-
Total	**EUR**	**9 531 805**	**-**	**-**

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

		Market value of non-cash collateral received		Market value of non-cash collateral deposited
Non-cash collateral	**Sub-fund currency**	**Securities lent**	**OTC derivative transactions**	**OTC derivative transactions**
GAM MULTISTOCK-				
SWISS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	14 467 433	-	-
Total	**CHF**	**14 467 433**	**-**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	21 736 449	-	-
Total	**CHF**	**21 736 449**	**-**	**-**

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

The following table provides a currency analysis of the cash and non-cash collateral received or deposited by the sub-funds, in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 30 June 2026:

Currency	**Sub-fund Currency**	**Market value of cash collateral received**	**Market value of cash collateral deposited**	**Market value of non-cash collateral received**	**Market value of non-cash collateral deposited**
GAM MULTISTOCK-					
ASIA FOCUS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	28 677	-
EUR	USD	-	-	1 010 189	-
GBP	USD	-	-	1 057 323	-
SEK	USD	-	-	8 027	-
USD	USD	-	-	431 795	-
Total	**USD**	**-**	**-**	**2 536 011**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	84 390	-
EUR	USD	-	-	266 333	-
GBP	USD	-	-	128 733	-
SEK	USD	-	-	3 297	-
USD	USD	-	-	1 160 310	-
Total	**USD**	**-**	**-**	**1 643 063**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	152	-
EUR	USD	-	-	525 871	-
GBP	USD	-	-	538 946	-
SEK	USD	-	-	8 028	-
USD	USD	-	-	43 402	-
Total	**USD**	**-**	**-**	**1 116 399**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	EUR	-	-	281 111	-
EUR	EUR	-	-	3 337 457	-
GBP	EUR	-	-	659 300	-
SEK	EUR	-	-	161 098	-
USD	EUR	-	-	5 092 839	-
Total	**EUR**	**-**	**-**	**9 531 805**	**-**

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK-					
SWISS EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	1 648 415	-
CAD	CHF	-	-	91 317	-
CHF	CHF	-	-	152 039	-
DKK	CHF	-	-	18 202	-
EUR	CHF	-	-	6 187 645	-
GBP	CHF	-	-	2 244 991	-
NOK	CHF	-	-	193 913	-
SEK	CHF	-	-	125 638	-
USD	CHF	-	-	3 773 680	-
NZD	CHF	-	-	31 593	-
Total	**CHF**	**-**	**-**	**14 467 433**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	1 471 436	-
CAD	CHF	-	-	81 527	-
CHF	CHF	-	-	320 270	-
DKK	CHF	-	-	38 343	-
EUR	CHF	-	-	9 192 889	-
GBP	CHF	-	-	3 679 978	-
NOK	CHF	-	-	158 569	-
SEK	CHF	-	-	634 753	-
USD	CHF	-	-	6 132 849	-
NZD	CHF	-	-	25 835	-
Total	**CHF**	**-**	**-**	**21 736 449**	**-**

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

The following table provides an analysis of the maturity tenor of the collateral received and deposited by the sub-funds in respect of securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) as at 30 June 2026:

		Securities lent	OTC derivative transactions			
Maturity tenor	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK-ASIA FOCUS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	2 168	-	-	-	-
more than one year	USD	2 533 843	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	**USD**	**2 536 011**	**-**	**-**	**-**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	8	-	-	-	-
one to three months	USD	511	-	-	-	-
three months to one year	USD	16 482	-	-	-	-
more than one year	USD	1 626 062	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	**USD**	**1 643 063**	**-**	**-**	**-**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	21	-	-	-	-
three months to one year	USD	248	-	-	-	-
more than one year	USD	1 116 130	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	**USD**	**1 116 399**	**-**	**-**	**-**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	-	-	-	-	-
one to three months	EUR	11 836	-	-	-	-
three months to one year	EUR	572 358	-	-	-	-
more than one year	EUR	8 947 611	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
Total	**EUR**	**9 531 805**	**-**	**-**	**-**	**-**
SWISS EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	248	-	-	-	-
one to three months	CHF	17 043	-	-	-	-
three months to one year	CHF	270 385	-	-	-	-
more than one year	CHF	14 179 757	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	**CHF**	**14 467 433**	**-**	**-**	**-**	**-**

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

		Securities lent	OTC derivative transactions			
Maturity tenor	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK-						
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	508	-	-	-	-
one to three months	CHF	39 302	-	-	-	-
three months to one year	CHF	501 104	-	-	-	-
more than one year	CHF	21 195 535	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	**CHF**	**21 736 449**	**-**	**-**	**-**	**-**

In case of non-cash collateral, the above maturity tenor analysis has been based on the contractual maturity date of the security received as collateral.

The following table provides an analysis of the maturity of securites lent and outstanding TRS as at 30 June 2026:

		Securities lent	TRS
Maturity tenor	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK-			
ASIA FOCUS EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	2 201 613	-
Total	**USD**	**2 201 613**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	1 528 453	-
Total	**USD**	**1 528 453**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	906 081	-
Total	**USD**	**906 081**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY			
less than one day	EUR	-	-
one day to one week	EUR	-	-
one week to one month	EUR	-	-
one to three months	EUR	-	-
three months to one year	EUR	-	-
more than one year	EUR	-	-
open	EUR	8 933 096	-
Total	**EUR**	**8 933 096**	**-**

		Securities lent	TRS
Maturity tenor	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK-SWISS EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	13 666 727	-
Total	**CHF**	**13 666 727**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	20 584 144	-
Total	**CHF**	**20 584 144**	**-**

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

The following table provides an analysis of the non-cash collateral received for the securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) by clearing mechanism indicating as well the triparty agent and the bilateral, as at 30 June 2026:

		Securities lent	OTC derivative transactions
	Currency	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral received
Triparty			
Bank of New-York	CHF	37 995 226	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	3 315 558	-
Total	**CHF**	**41 310 784**	-
Bilateral	CHF	7 955 331	-

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

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

Data on re-use of collateral

As at 30 June 2026, none of the cash collateral received in respect of OTC derivative transactions (including TRS) was re-invested. In respect of securities lending transactions, the Company does not accept cash collateral in the securities lending program.

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

Safekeeping of collateral

The following table provides an analysis of the amounts of non-cash collateral received by the sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivatives transactions (including TRS) and held by the Funds' Custodian (or through its delegates) or through a third party Custodian, as at 30 June 2026:

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Custodian	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM MULTISTOCK		
ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New York	USD	1 464 146
JP Morgan Chase Bank	USD	978 802
State Street Bank	USD	93 063
Total	**USD**	**2 536 011**
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	507 216
JP Morgan Chase Bank	USD	183 149
State Street Bank	USD	952 698
Total	**USD**	**1 643 063**
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	1 116 399
Total	**USD**	**1 116 399**
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New York	EUR	1 529 326
JP Morgan Chase Bank	EUR	1 107 998
State Street Bank	EUR	6 894 481
Total	**EUR**	**9 531 805**
SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	13 493 199
JP Morgan Chase Bank	CHF	346 091
State Street Bank	CHF	628 143
Total	**CHF**	**14 467 433**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
Bank of New York	CHF	20 600 875
JP Morgan Chase Bank	CHF	1 010 336
State Street Bank	CHF	125 238
Total	**CHF**	**21 736 449**

Data on return and cost

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

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

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

GAM Multistock – Asia Focus Equity – Angaben zur Nachhaltigkeit

GAM Multistock – Asia Focus Equity (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt» – LEI: 54930073K70K5ZH1SM55) handelt gemäss Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 («SFDR»), und diese Offenlegung wurde gemäss den Artikeln 24–36 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/ 1288 (der «SFDR-Delegationsrechtsakt») verfasst.

Zusammenfassung

Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch nicht das Ziel einer nachhaltigen Anlage.

Ökologische oder soziale Merkmale des Finanzprodukts

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben,
2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu ökologischen, sozialen und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge.

Diese Merkmale werden durch die in dieser Offenlegung dargelegte Anlagestrategie erreicht.

Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Prospekt näher beschrieben.
Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen gemäss der SFDR-Verordnung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Anlagestrategie

Nachhaltigkeitsausschlüsse
Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen):

- Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition.
- Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen.
- Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran.
- Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten.
- Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen.
- Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen.
- Erzielen mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards
Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die im Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») definierten internationalen Mindestnormen und -standards halten. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen). Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren
Der Fonds berücksichtigt wesentliche negative Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf Unternehmensebene.

Gute Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dies umfasst die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollbeziehungen sowie die Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich zu einer Reihe von Nachhaltigkeitsthemen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen identifiziert werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder thematische Engagements bei Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Anteil der Investitionen
Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fonds auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht zum Halten nachhaltiger Anlagen.

Überwachung der ökologischen oder sozialen Merkmale
Um die Erreichung jedes der von dem Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu überwachen und zu messen, wird der Co-Investment-Manager im Rahmen des periodischen Fondsberichts über ausgewählte Nachhaltigkeitsindikatoren berichten, die sich auf jedes Merkmal beziehen und im Prospekt offengelegt sind.

Methoden
Die Indikatoren und Prozesse werden vom Co-Investment-Manager nach bestem Bemühen unter Verwendung von Anlagekontrollen, externen Daten und/oder externen oder internen Recherchen und Analysen angewendet, soweit dies für die jeweiligen ökologischen oder sozialen Merkmale relevant ist.

Datenquellen und -verarbeitung
Der Fonds stützt sich bei den geförderten Merkmalen auf Daten von Dritten. Diese Daten können bei Bedarf durch interne Recherchen und Analysen ergänzt werden.

Einschränkungen bei Methodiken und Daten
Einschränkungen bei den Daten zu bestimmten Indikatoren werden im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder im entsprechenden Abschnitt der Berichterstattung ausgewiesen. Zu den Einschränkungen können Aspekte im Zusammenhang mit der Datenabdeckung, der Datenqualität und der Aktualität gehören. Es ist nicht zu erwarten, dass diese Einschränkungen einen wesentlichen Einfluss darauf haben, wie die ökologischen und/oder sozialen Merkmale gefördert werden. Liegen keine Daten von Dritten vor, werden alternative Quellen und/oder interne Untersuchungen herangezogen.

Due Diligence
Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung angemessen und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.

Engagement-Richtlinien
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei identifizierten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern relevant.

Festgelegte Referenzbenchmark
Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Weitere Einzelheiten zu diesen Themen finden Sie in der Vollversion dieser Offenlegung sowie auf den folgenden Websites: https://www.gam.com/en/funds/list
https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Vollständige Offenlegung zu Nachhaltigkeitsaspekten

Kein nachhaltiges Anlageziel	Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch kein nachhaltiges Anlageziel.
Umweltbezogene oder soziale Merkmale des Finanzprodukts	Der Fonds fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale: 1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben, 2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden, 3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren, 4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und 5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu ökologischen, sozialen und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge. Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die im folgenden Abschnitt dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht. Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Nachtrag näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen gemäss der SFDR-Verordnung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.
Anlagestrategie	Einzelheiten zum Anlageprozess sind im Abschnitt des Prospekts aufgeführt, der sich auf den Fonds bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt: **Ausschlusskriterien** Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über die festgelegte Umsatzschwelle hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen dargelegten Fällen): • Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition. • Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen. • Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran. • Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten. • Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen. • Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen. • Mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht. **Internationale Normen und Standards** Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die Mindeststandards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen und in internationalen Verträgen zur Regelung des Waffengebrauchs definiert sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, es wird davon ausgegangen, dass das Unternehmen substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen hat, um die Vorwürfe auszuräumen. Der Co-Investment Manager nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, die darauf abzielen, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.
	Berücksichtigung von PAIs Der Fonds berücksichtigt wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts, zu Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Exposure gegenüber Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie beispielsweise die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat, werden sowohl bei der Berücksichtigung der PAIs als auch bei der später in dieser Offenlegung beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Soweit Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs bestehen, werden diese in den Ausschlusskriterien dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Schwerpunktbereichen orientieren, werden jährlich im Rahmen des periodischen Fondsberichts ausgewiesen.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % des Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, werden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wird eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen besteht, werden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Weitere Einzelheiten zur Klimasatzung und zur Netto-Null-Verpflichtung von GAM, zur Entwaldungsverpflichtung von GAM sowie zum Engagement von GAM auf Unternehmensebene für die Prinzipien des UN Global Compact finden Sie unter folgendem Link: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Bewertung der guten Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dazu gehören die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und -unabhängigkeit, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

1. Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des PrüfungsausschussesArbeitnehmerbeziehungen – insbesondere schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact sind ausgeschlossen
2. Vergütung des Personals – insbesondere des Verwaltungsrats
3. Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch gefördert, dass geprüft wird, ob Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des UN Global Compact definiert sind. Diese umfassen Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltverantwortung (Prinzipien 7–9).

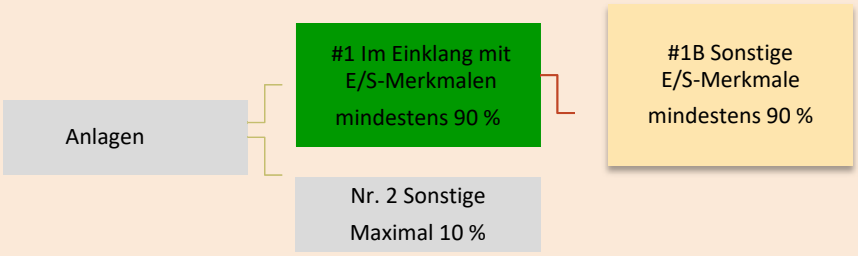
Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung finden sich in den «Corporate Governance and Voting Principles» von GAM Investment sowie in der «Engagement Policy» von GAM Investment, die unter folgendem Link abgerufen werden können: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei festgestellten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Die oben dargelegten Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschliesslich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und Ausschlüsse, werden nach bestem Bemühen umgesetzt, wobei bei Bedarf auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und internen Recherchen zurückgegriffen wird. Sollte eine Anlage nach Aufnahme in den Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position gegebenenfalls am besten liquidiert werden kann, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, wie in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegt. Wird eine Ausnahme festgestellt und genehmigt, arbeitet der Co-Investment-Manager mit dem Unternehmen zusammen, um den Verstoss durch Engagement zu beheben. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um zu beurteilen, ob eine ausreichende Begründung für eine Ausnahme, wie oben beschrieben, vorliegt. Dies kann auch erforderlich sein, wenn es zu Abweichungen in der Bewertung zwischen ESG-Daten- oder Ratinganbietern und/oder unseren internen Analysen kommt. Das Wertpapier kann gehalten werden, während die geeignete Vorgehensweise festgelegt wird. Der Co-Investment-Manager wird von Investitionen in ähnliche Anlagen absehen, bis die festgestellten ESG-Probleme gelöst sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoss gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der «Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren», der «GAM-Ausschlussrichtlinie» und der «Engagement-Richtlinie», die unter folgendem Link verfügbar sind: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Anlageanteil	Das gesamte Vermögen, mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten, entspricht den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fondsvermögens den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds entsprechen. Der Fonds verpflichtet sich nicht zum Halten nachhaltiger Anlagen. Der Fonds darf maximal 10 % Anlagen halten, die nicht den ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen und die in die Anlagekategorie «#2 Sonstige» fallen.



#1 «Im Einklang mit den Umwelt- und Sozialmerkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen qualifiziert sind.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, aber nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Derivate sind zwar zulässig, ihre Verwendung ist jedoch eingeschränkt. Derivate werden anhand ihres Basiswerts an den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie gemessen, sofern eine vollständige Durchschau möglich ist. Ist beispielsweise der Basiswert eines Derivats gemäss den verbindlichen Merkmalen ein nicht zulässiges Unternehmen, wäre das Derivat nicht für die Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen kein vollständiger Durchblick möglich ist (z. B. Währungsabsicherungen, Index-Futures), stehen nicht im Einklang mit den E/S-Merkmalen des Fonds und werden unter #2 Sonstiges erfasst.

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht, in «nachhaltige Anlagen» im Sinne der SFDR zu investieren, und verpflichtet sich derzeit auch nicht, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu berücksichtigen. Daher beträgt der Mindestanteil der Anlagen des Fonds, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, 0%. Der Fonds kann die Festlegung von Taxonomie-Mindestanforderungen in Betracht ziehen, sobald sich die Datenlage und die Berichterstattung zur Taxonomie-Konformität verbessern.

Der Fonds verpflichtet sich nicht, in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu investieren, die der Taxonomie-Verordnung entsprechen.

Ungeachtet der Tatsache, dass sich der Fonds nicht verpflichtet, Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu tätigen, die der EU-Taxonomie entsprechen, kann der Fonds gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie erfüllen, welche der EU-Taxonomie entsprechen.

Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale

Die Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden gemäss der oben dargelegten Anlagestrategie umgesetzt, und es werden die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Erreichung jedes der vom Fonds geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu überwachen und zu messen. Im Rahmen der laufenden Überwachung der Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden zusätzliche Indikatoren geprüft. Der Jahresabschluss von GAM Multistock wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, inwieweit die Umwelt- oder Sozialmerkmale erfüllt sind.

1. Indikatoren in Bezug auf Ausschlusskriterien

- **Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen:** 0 % Anteil der Anlagen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen:** 0 % Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Atomwaffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran:** 0 % Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran beteiligt sind.
- **Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb**: Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die am Vertrieb und/oder Detailverkauf von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand:** Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Gewinnung von Ölsand beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an Kraftwerkskohle**: Anteil der Investitionen an Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

- **Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen)**: Anteil der Beteiligungen an Portfoliounternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen

Die folgenden Indikatoren für nachteilige Auswirkungen aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts

	werden mindestens in den periodischen Berichten des Fonds ausgewiesen. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen, einschliesslich ausgewählter Indikatoren aus den Tabellen 1, 2 und 3 des Anhangs I, werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds sowohl qualitativ als auch quantitativ bewertet. • **Treibhausgasemissionen (THG) nach Scope 1 und Scope 2**: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO_2-Äquivalent • **Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind**: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind. • **Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat** (auch unter «Good Governance» erfasst): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit zweistufigem Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats **4. Indikatoren zur guten Unternehmensführung** Über den folgenden Indikator wird mindestens im periodischen Bericht des Fonds berichtet. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Weitere Indikatoren für gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung der Beteiligungen des Fonds geprüft, wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben. • **Unabhängigkeit des Verwaltungsrats**: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats. **Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten** • **Engagement-Aktivitäten**: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Co-Investment-Manager im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Unternehmensleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds.
Methoden	Die Methodiken zur Messung der vom Fonds geförderten sozialen oder ökologischen Merkmale lauten wie folgt: 1. **Ausschlusskriterien**: Die unter «Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale» beschriebenen Nachhaltigkeitsindikatoren umfassen auch diejenigen, die für die Ausschlusskriterien relevant sind. Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Bemühen unter Verwendung von Informationen unabhängiger ESG-Rating-Anbieter und anerkannter Dritteilquellen in die Anlagekontrollen integriert. Sollte eine Anlage nach ihrer Aufnahme in den Fonds einmalig gegen die oben genannten Ausschlusskriterien verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position am besten liquidiert werden kann, es sei denn es eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme gibt (sofern in den GAM-Ausschlussrichtlinie). Ausnahmen in Bezug auf die Ausschlusskriterien (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für bestmögliche Ausführung, Nachhaltigkeit und Aufsicht über das Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird in seinem periodischen Bericht unter Verwendung von Daten aus Drittquellen über diese Indikatoren berichten.
	2. **Internationale Normen und Standards**: Die unter «Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale» dargelegten Nachhaltigkeitsindikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards umfassen eine Bewertung der Einhaltung des UN Global Compact. Die Einhaltung des UN Global Compact wird nach bestem Bemühen in die Anlagekontrollen integriert, wobei auf Informationen von unabhängigen ESG-Rating-Anbietern und anerkannten Drittquellen sowie bei Bedarf auf interne Recherchen zurückgegriffen wird. Der Co-Investment-Manager nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens auf etwaige Vorwürfe zu bilden. Ausnahmen in Bezug auf den UN Global Compact (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für Best Execution, Nachhaltigkeit und Aufsicht über das Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird im periodischen Bericht des Fonds unter Verwendung von Daten aus Quellen Dritter über die Einhaltung des UN Global Compact berichten. 3. **Überwachung der Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen:** Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu steuern. Wesentliche nachteilige Auswirkungen, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden nach dem Handel mithilfe eines internen Flagging-Tools im Hinblick auf Massnahmen und Engagement überwacht. Der Co-Investment-Manager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts überprüft wurden. 4. **Bewertung der guten Unternehmensführung:** Eine Bewertung der guten Unternehmensführung fliesst in Anlageentscheide ein und wird vom beauftragten Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird laufend eine Bewertung anhand zentraler Kriterien für gute Unternehmensführung durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten mithilfe eines internen Flagging-Tools zu untermauern. Der Co-Investmentmanager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal überprüft wurden, und zwar vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts. 5. **Engagement:** Die für ein Engagement ausgewählten Portfoliounternehmen werden aufgrund von Nachhaltigkeitskontroversen, der PAI-Prüfung und/oder anderer thematischer Überprüfungen ausgewählt. Über das ESG-bezogene Engagement wird in den periodischen Berichten des Fonds berichtet.
Datenquellen und -verarbeitung	1. Die Ausschlusskriterien stützen sich auf Daten von Drittanbietern. Die Daten werden in erster Linie über Investment-Controlling-Systeme verarbeitet, die sowohl die Compliance-Überwachung vor als auch nach dem Handel unterstützen. Zu unseren Hauptanbietern zählen derzeit MSCI und Sustainalytics; es können jedoch auch zusätzliche Quellen herangezogen werden. In bestimmten Fällen kann der Zugriff auf Daten direkt über die Plattformen der Anbieter oder über interne Prozesse erfolgen, die Datenfeeds nutzen; bei Bedenken können ergänzende Überprüfungen durchgeführt werden. Wenn keine oder nur eine begrenzte Abdeckung durch unsere üblichen externen Research-Anbieter vorliegt, widersprüchliche Research-Ergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem

	Unternehmen vorliegen, stützen wir uns bei unserer Beurteilung auf unser eigenes internes Research, einschliesslich qualitativer Aspekte wie der Angemessenheit des Kohleausstiegsplans. Die Ausschlussschwellen werden nach bestem Bemühen umgesetzt. 2. Die Einhaltung internationaler Normen und Standards stützt sich auf Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu identifizieren und zu kategorisieren. Wenn unsere üblichen externen Research-Anbieter keine oder nur eine begrenzte Abdeckung bieten, wenn widersprüchliche Forschungsergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem Unternehmen vorliegen, nutzen wir unsere eigenen internen Recherchen – unter anderem zur Aktualität der Bewertungen –, um die Beteiligung zu bestimmen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Die Daten werden über die Investitionskontrollsysteme verarbeitet, wobei der Zugriff auch direkt über die Plattformen der Anbieter und über interne Prozesse unter Verwendung von Datenfeeds erfolgt. 3. Die Integration eines systematischen Rahmens zur Berücksichtigung und Massnahmeergreifung zur Minderung wesentlicher negativer Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren stützt sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu kennzeichnen und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen dienen dazu, die gekennzeichneten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Flagging-Tool verarbeitet.
	4. Die Kriterien für gute Unternehmensführung stützen sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu identifizieren und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen dienen dazu, die identifizierten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Identifizierungstool verarbeitet. 5. Die Identifizierung von Engagement-Prioritäten und Themen wird durch eine Reihe von öffentlichen und privaten Daten von Drittanbietern unterstützt und durch unsere eigenen Recherchen ergänzt. Das kollaborative Engagement wird zudem durch Initiativen wie ClimateAction100+ und PRI Advance gefördert. Abstimmungsentscheide stützen sich auf Recherchen von Glass Lewis und ISS, können jedoch durch zusätzliche Recherchen ergänzt werden, sofern wir dies für notwendig erachten. Zu den unabhängigen ESG-Daten- und Forschungsanbietern können unter anderem MSCI, Sustainalytics, Glass Lewis, ISS, RepRisk und Bloomberg gehören. Wir fördern eine verbesserte Offenlegung durch den Austausch mit Datenanbietern über Datenqualität und neue Methodiken, mit den Portfoliounternehmen sowie durch die Unterstützung von Regulierungsmassnahmen, die eine verbesserte Offenlegung zu ESG-Themen fördern. Wir überprüfen unsere ESG-Datenanbieter regelmässig und prüfen laufend neue Daten- oder Forschungsquellen. Die Datenabdeckung beträgt in der Regel über 75 % des Nettovermögenswerts des Fonds. Sollten Probleme bei der Datenabdeckung bestehen, wird dies in der periodischen Berichterstattung des Fonds neben dem entsprechenden Indikator sowie dem Anteil der geschätzten Daten, sofern verfügbar, kenntlich gemacht. Die von uns verwendeten Daten oder Bewertungen Dritter können auch Schätzungen enthalten (beispielsweise bei der Schätzung von Treibhausgasemissionen, sofern diese vom Unternehmen nicht gemeldet werden) oder anderweitig subjektive Beurteilungen beinhalten (beispielsweise bei der qualitativen Bewertung einer Unternehmenspolitik). Wir überprüfen regelmässig unsere ESG-Datenbereitstellung und überwachen die Datenqualität, da wir diese im Rahmen unserer Integrations- und Stewardship-Aktivitäten nutzen. Wenn wir Bedenken hinsichtlich der Datenqualität feststellen, wenden wir uns an die Anbieter, um Feedback einzuholen und gegebenenfalls Aktualisierungen der Datensätze zu erwirken. Ausserdem geben wir den Forschungsanbietern Feedback zu neuen oder aktualisierten Methoden oder Analysen. Die Einschränkungen der Daten werden im folgenden Abschnitt dargelegt.
Einschränkungen bei Methodiken und Daten	Der Co-Investment-Manager stützt sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten sowohl zur Bewertung der Risiken der Anlagen des Fonds als auch im Rahmen seiner Anlagestrategie. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten sind möglicherweise noch nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierterer und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Die Risikobewertung und die Umsetzung der Anlagestrategie können dadurch beeinträchtigt werden, und der Fonds kann Verluste (einschliesslich entgangener Chancen) erleiden, wenn Anlageentscheide auf der Grundlage von nachhaltigkeitsbezogenen Daten getroffen werden, die möglicherweise nicht korrekt, vollständig oder aktuell sind, oder wenn der Co-Investment-Manager die Auswirkungen solcher Daten auf den Fonds nicht richtig einschätzt. Die wichtigsten Einschränkungen bei den Daten sind: **Datenabdeckung** – Der Fonds investiert in erster Linie in Unternehmen aus anerkannten Märkten, in denen die Datenabdeckung durch ESG-Datenanbieter ausreichend ist. Sind keine Daten verfügbar, werden Unternehmensangaben und/oder andere Quellen herangezogen. **Datenqualität** – Der Fonds nutzt anerkannte ESG-Anbieter mit eigenen internen Qualitätskontrollprozessen. Die Daten werden regelmässig vom Co-Investment-Manager überprüft. Werden Fehler hinsichtlich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität festgestellt, werden diese dem Research-Anbieter zur Korrektur gemeldet. **Aktualität der Daten** – Die Daten basieren überwiegend auf Unternehmensangaben und werden jährlich aktualisiert. Die Daten spiegeln daher möglicherweise nicht die aktuelle Situation wider. Die Datenabdeckung spezifischer Indikatoren wird im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder dem Berichtsteil ausgewiesen. Es sind keine Einschränkungen absehbar, die die Förderung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale wesentlich beeinträchtigen würden.
Due Diligence	Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung in angemessener Weise und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.
	Die folgenden Elemente sind Bestandteil des Anlageprozesses und des Due-Diligence-Prozesses des Fonds: • Die **Ausschlusskriterien** und die Einhaltung des **UN Global Compact** werden vom Co-Investment-Manager laufend überwacht und in die Anlagekontrollen integriert. Unternehmen, die diese Prüfungen nicht bestehen, kommen für eine Aufnahme in den Fonds nicht in Frage, es sei denn, eine Ausnahme ist angemessen (wie in der Ausschlussrichtlinie von GAM dargelegt).

	• Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die PAI-Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu steuern. PAI, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden überprüft und im Hinblick auf Massnahmen überwacht. Die Überprüfung aller Indikatoren erfolgt mindestens vierteljährlich. • Die Anlage-Due-Diligence umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung **einer guten Unternehmensführung**. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds zu bestätigen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. • **Das Engagement** ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. • Nachhaltigkeitsrisiken werden im Anlageprozess des Fonds neben anderen relevanten Risikofaktoren bewertet. Der Co-Investment-Manager nutzt interne Recherchen und Analysen, unabhängige ESG-Daten und -Recherchen, anerkannte NGO-Quellen sowie Informationen aus dem Engagement, um wesentliche Nachhaltigkeitsrisiken zu identifizieren, zu bewerten und zu priorisieren. Risiken können sich aus direkten Ereignissen oder Umständen ergeben oder indirekt entstehen, beispielsweise infolge von Änderungen der Vorschriften. Weitere Informationen finden Sie in der Richtlinie zu verantwortungsbewusstem Investieren von GAM Investments, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Richtlinien zum Engagement	Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsthemen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen identifiziert werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt werden, und/oder thematische Engagements mit Unternehmen, sofern relevant. Der Anlageverwalter betreibt Engagement mit Unternehmen gemäss den oben genannten Grundsätzen und der GAM-Engagement-Richtlinie. Weitere Einzelheiten finden sich in der GAM-Engagement-Richtlinie, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Festgelegte Referenzbenchmark	Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds angestrebten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Zusammenfassung der Änderungen

Datum	Version
September 2026	V1

Wichtige rechtliche Hinweise

Die hierin enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlage-, Rechts-, Steuer- noch sonstige Beratung dar und sollten nicht als alleinige Grundlage für Anlage- oder sonstige Entscheidungen herangezogen werden. Die Informationen in diesem Dokument dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und stellen weder eine Anlageberatung dar noch sind sie auf bestimmte finanzielle Ziele, Risikoprofile, Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogene Ziele des Empfängers zugeschnitten. Dies ist keine Aufforderung zur Anlage in ein GAM-Produkt oder eine GAM-Strategie. Es besteht keine Gewähr dafür, dass nachhaltigkeitsbezogene Ziele erreicht werden.

Anlagen sollten erst nach gründlicher Lektüre des aktuellen Prospekts, des Emissionsprospekts, des Dokumentes mit wesentlichen Informationen für den Anleger («KIID»), der Statuten sowie der aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte (die «rechtlichen Dokumente») und nach Rücksprache mit einem unabhängigen Finanz- und Steuerexperten getätigt werden. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder für Handlungen übernommen, die im Vertrauen darauf vorgenommen werden. Dieses Dokument darf ohne Zustimmung weder ganz noch teilweise reproduziert, kopiert oder an andere Personen weitergegeben werden. Herausgegeben und genehmigt von GAM London Ltd, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB, zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority.

GAM Multistock – China Evolution Equity – Angaben zur Nachhaltigkeit

GAM Multistock – China Evolution Equity (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt» – LEI: 549300OEZD0AVV79TZ08) handelt gemäss Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 («SFDR»), und diese Offenlegung wurde gemäss den Artikeln 24–36 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») verfasst.

Zusammenfassung

Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch nicht das Ziel einer nachhaltigen Anlage.

Ökologische oder soziale Merkmale des Finanzprodukts

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben,
2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge.

Diese Merkmale werden durch die in dieser Offenlegung dargelegte Anlagestrategie erreicht.

Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Prospekt näher beschrieben.
Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen gemäss der SFDR-Verordnung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Anlagestrategie

Nachhaltigkeitsausschlüsse
Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen):

- Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition.
- Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen.
- Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran.
- Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten.
- Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen.
- Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen.
- Erzielen mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards
Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die im Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») definierten internationalen Mindestnormen und -standards halten. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen). Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren
Der Fonds berücksichtigt wesentliche negative Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf Unternehmensebene.

Gute Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dies umfasst die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollbeziehungen sowie die Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich zu einer Reihe von Nachhaltigkeitsthemen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen identifiziert werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder thematische Engagements bei Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Anteil der Anlagen
Das gesamte Vermögen, mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten, ist auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fonds auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht dazu, nachhaltige Anlagen zu halten.

Überwachung von ökologischen oder sozialen Merkmalen
Um die Erreichung jedes einzelnen dieser vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu überwachen und zu messen, wird der Co-Investment-Manager im Rahmen des periodischen Fondsberichts über ausgewählte Nachhaltigkeitsindikatoren berichten, die sich auf jedes Merkmal beziehen und im Prospekt offengelegt sind.

Methoden
Die Indikatoren und Prozesse werden vom Co-Investment-Manager nach bestem Bemühen unter Einsatz von Anlagekontrollen, externen Daten und/oder externen oder internen Recherchen und Analysen angewendet, soweit dies für die jeweiligen ökologischen oder sozialen Merkmale relevant ist.

Datenquellen und -verarbeitung
Der Fonds stützt sich bei den geförderten Merkmalen auf Daten von Dritten. Diese Daten können bei Bedarf durch interne Recherchen und Analysen ergänzt werden.

Einschränkungen bei Methodiken und Daten
Einschränkungen bei den Daten zu bestimmten Indikatoren werden im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder im entsprechenden Abschnitt der Berichterstattung ausgewiesen. Zu den Einschränkungen können Aspekte im Zusammenhang mit der Datenabdeckung, der Datenqualität und der Aktualität gehören. Es ist nicht zu erwarten, dass diese Einschränkungen einen wesentlichen Einfluss darauf haben, wie die ökologischen und/oder sozialen Merkmale gefördert werden. Liegen keine Daten von Dritten vor, werden alternative Quellen und/oder interne Untersuchungen herangezogen.

Due Diligence
Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung angemessen und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.

Engagement-Richtlinien
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei identifizierten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern relevant.

Festgelegte Referenzbenchmark
Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Weitere Einzelheiten zu diesen Themen finden Sie in der Vollversion dieser Offenlegung sowie auf den folgenden Websites: https://www.gam.com/en/funds/list
https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Vollständige Offenlegung zu Nachhaltigkeitsaspekten

Kein nachhaltiges Anlageziel	Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch kein nachhaltiges Anlageziel.
Umweltbezogene oder soziale Merkmale des Finanzprodukts	Der Fonds fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale: 1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben, 2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden, 3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren, 4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und 5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu ökologischen, sozialen und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge. Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die im folgenden Abschnitt dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht. Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Nachtrag näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen gemäss der SFDR-Verordnung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.
Anlagestrategie	Einzelheiten zum Anlageprozess sind im Abschnitt des Prospekts aufgeführt, der sich auf den Fonds bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt: **Ausschlusskriterien** Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über die festgelegte Umsatzschwelle hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen dargelegten Fällen): • Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition. • Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen. • Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran. • Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten. • Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen. • Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen. • Mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht. **Internationale Normen und Standards** Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die Mindeststandards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen und in internationalen Verträgen zur Regelung des Waffengebrauchs definiert sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen. Der Co-Investment nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, die darauf abzielen, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.
	Berücksichtigung von PAIs Der Fonds berücksichtigt wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts, zu Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Exposure gegenüber Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie beispielsweise die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat, werden sowohl bei der Berücksichtigung der PAIs als auch bei der später in dieser Offenlegung beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Soweit Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs bestehen, werden diese in den Ausschlusskriterien dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Schwerpunktbereichen orientieren, werden jährlich im Rahmen des periodischen Fondsberichts ausgewiesen.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % des Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, werden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wird eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen besteht, werden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Weitere Einzelheiten zur Klimasatzung und zur Netto-Null-Verpflichtung von GAM, zur Entwaldungsverpflichtung von GAM sowie zum Engagement von GAM auf Unternehmensebene für die Prinzipien des UN Global Compact finden Sie unter folgendem Link: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Bewertung der guten Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager herangezogen, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dazu gehören die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und -unabhängigkeit, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:
1. Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
2. Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
3. Vergütung des Personals – insbesondere des Verwaltungsrats
4. Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass geprüft wird, ob Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen definiert sind. Diese umfassen Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9).

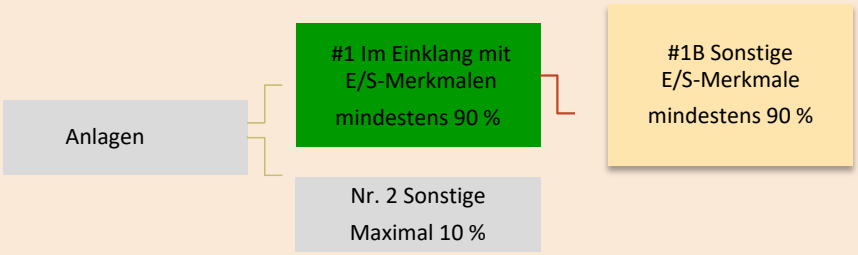
Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung finden sich in den «Corporate Governance and Voting Principles» von GAM Investment sowie in der «Engagement Policy» von GAM Investment, die unter folgendem Link abgerufen werden können: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei festgestellten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Die oben dargelegten Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschliesslich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und Ausschlüsse, werden nach bestem Bemühen angewendet, wobei bei Bedarf auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und internen Recherchen zurückgegriffen wird. Sollte eine Anlage nach Aufnahme in den Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position gegebenenfalls am besten liquidiert werden kann, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, wie in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegt. Wird eine Ausnahme festgestellt und genehmigt, arbeitet der Co-Investment-Manager mit dem Unternehmen zusammen, um den Verstoss durch Engagement zu beheben. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um zu beurteilen, ob eine ausreichende Begründung für eine Ausnahme, wie oben beschrieben, vorliegt. Dies kann auch erforderlich sein, wenn es zu Abweichungen in der Bewertung zwischen ESG-Daten- oder Ratinganbietern und/oder unseren internen Analysen kommt. Das Wertpapier kann gehalten werden, während die geeignete Vorgehensweise festgelegt wird. Der Co-Investment-Manager wird von Investitionen in ähnliche Anlagen absehen, bis die festgestellten ESG-Probleme gelöst sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoss gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der «Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren», der «GAM-Ausschlussrichtlinie» und der «Engagement-Richtlinie», die über den folgenden Link abrufbar sind: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Anlageanteil	Das gesamte Vermögen, mit Ausnahme von Barmitteln/barmittelähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, entspricht den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fondsvermögens den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds entsprechen. Der Fonds verpflichtet sich nicht zum Halten nachhaltiger Anlagen. Der Fonds darf maximal 10 % Anlagen halten, die nicht den ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen und die in die Anlagekategorie «#2 Sonstige» fallen.



#1 «Im Einklang mit den Umwelt- und Sozialmerkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, aber nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Derivate sind zwar zulässig, ihre Verwendung ist jedoch eingeschränkt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern eine vollständige Durchschau möglich ist. Ist beispielsweise der Basiswert eines Derivats gemäss den verbindlichen Merkmalen ein nicht zulässiges Unternehmen, wäre das Derivat nicht für die Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen eine vollständige Durchschau nicht möglich ist (z. B. Währungsabsicherungen, Index-Futures), stehen nicht im Einklang mit den E/S-Merkmalen des Fonds und werden unter #2 Sonstiges erfasst.

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht, in «nachhaltige Anlagen» im Sinne der SFDR zu investieren, und verpflichtet sich derzeit auch nicht, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu berücksichtigen. Daher beträgt der Mindestanteil der Anlagen des Fonds, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, 0%. Der Fonds kann die Festlegung von Taxonomie-Mindestanforderungen in Betracht ziehen, sobald sich die Datenlage und die Berichterstattung zur Taxonomie-Übereinstimmung verbessern.

Der Fonds verpflichtet sich nicht, in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu investieren, die der Taxonomie-Verordnung entsprechen.

Ungeachtet der Tatsache, dass sich der Fonds nicht verpflichtet, Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu tätigen, die der EU-Taxonomie entsprechen, kann der Fonds gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie erfüllen, welche der EU-Taxonomie entsprechen.

Überwachung von ökologischen oder sozialen Merkmalen

Die Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden gemäss der oben dargelegten Anlagestrategie umgesetzt, und es werden die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Erreichung jedes der vom Fonds geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu überwachen und zu messen. Im Rahmen der laufenden Überwachung der Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden zusätzliche Indikatoren geprüft. Der Jahresabschluss von GAM Multistock wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, inwieweit die Umwelt- oder Sozialmerkmale erfüllt sind.

1. Indikatoren in Bezug auf Ausschlusskriterien

- **Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen:** 0 % Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen:** 0 % Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Atomwaffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran:** 0 % Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran beteiligt sind.
- **Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb**: Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die am Vertrieb und/oder Detailverkauf von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand:** Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Gewinnung von Ölsand beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an Kraftwerkskohle**: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

- **Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen)**: Anteil der Beteiligungen an Portfoliounternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen

Die folgenden Indikatoren für nachteilige Auswirkungen aus den Tabellen 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts werden mindestens in den periodischen Berichten des Fonds ausgewiesen. Diese Liste kann im

Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen, einschliesslich ausgewählter Indikatoren aus den Tabellen 1, 2 und 3 des Anhangs I, werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds sowohl qualitativ als auch quantitativ bewertet.

- **Treibhausgasemissionen (THG) nach Scope 1 und Scope 2**: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO_2-Äquivalent
- **Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind**: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.
- **Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat** (auch unter «Good Governance» erfasst): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit zweistufigem Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats

4. Indikatoren zur guten Unternehmensführung
Über den folgenden Indikator wird mindestens im periodischen Bericht des Fonds berichtet. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Weitere Indikatoren für gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung der Beteiligungen des Fonds geprüft, wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben.

- **Unabhängigkeit des Verwaltungsrats**: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

- **Engagement-Aktivitäten**: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Co-Investment-Manager im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Unternehmensleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds.

Methoden

Die Methodiken zur Messung der vom Fonds geförderten sozialen oder ökologischen Merkmale lauten wie folgt:

1. **Ausschlusskriterien**: Die unter «Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale» beschriebenen Nachhaltigkeitsindikatoren umfassen auch diejenigen, die für die Ausschlusskriterien relevant sind. Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Bemühen unter Verwendung von Informationen unabhängiger ESG-Rating-Anbieter und anerkannter Dritteilquellen in die Anlagekontrollen integriert. Sollte eine Anlage nach ihrer Aufnahme in den Fonds einmalig gegen die oben genannten Ausschlusskriterien verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position am besten liquidiert werden kann, es sei denn es eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme gibt (sofern in der GAM-Ausschlussrichtlinie beschrieben). Ausnahmen in Bezug auf die Ausschlusskriterien (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für bestmögliche Ausführung, Nachhaltigkeit und Aufsicht über das Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird in seinem periodischen Bericht unter Verwendung von Daten aus Drittquellen über diese Indikatoren berichten.
2. **Internationale Normen und Standards**: Zu den unter «Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale» dargelegten Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich auf internationale Normen und Standards beziehen, gehört eine Bewertung der Einhaltung des UN Global Compact. Die Einhaltung des UN Global Compact wird nach bestem Bemühen in die Anlagekontrollen integriert, wobei auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern und anerkannten Drittquellen sowie bei Bedarf auf interne Recherchen zurückgegriffen wird. Der Co-Investment-Manager nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens auf etwaige Vorwürfe zu bilden. Ausnahmen in Bezug auf den UN Global Compact (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für Best Execution, Nachhaltigkeit und Aufsicht über das Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird im periodischen Bericht des Fonds unter Verwendung von Daten aus Quellen Dritter über die Einhaltung des UN Global Compact berichten.
3. **Überwachung der Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen:** Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu steuern. Wesentliche nachteilige Auswirkungen, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden nach dem Handel mithilfe eines internen Flagging-Tools im Hinblick auf Massnahmen und Engagement überwacht. Der Co-Investment-Manager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts überprüft wurden.
4. **Bewertung der guten Unternehmensführung:** Eine Bewertung der guten Unternehmensführung fliesst in Anlageentscheide ein und wird vom beauftragten Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird laufend eine Bewertung anhand zentraler Kriterien für gute Unternehmensführung durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten mithilfe eines internen Flagging-Tools zu untermauern. Der Co-Investmentmanager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal überprüft wurden, und zwar vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts.
5. **Engagement:** Die für ein Engagement ausgewählten Portfoliounternehmen werden aufgrund von Nachhaltigkeitskontroversen, der PAI-Prüfung und/oder anderer thematischer Überprüfungen ausgewählt. Über das ESG-bezogene Engagement wird in den periodischen Berichten des Fonds berichtet.

Datenquellen und -verarbeitung	1. Die Ausschlusskriterien stützen sich auf Daten von Drittanbietern. Die Daten werden in erster Linie über Investment-Controlling-Systeme verarbeitet, die sowohl die Compliance-Überwachung vor als auch nach dem Handel unterstützen. Zu unseren Hauptanbietern zählen derzeit MSCI und Sustainalytics; es können jedoch auch zusätzliche Quellen herangezogen werden. In bestimmten Fällen kann der Zugriff auf Daten direkt über die Plattformen der Anbieter oder über interne Prozesse erfolgen, die Datenfeeds nutzen; bei Bedenken können ergänzende Überprüfungen durchgeführt werden. Wenn keine oder nur eine begrenzte Abdeckung durch unsere üblichen externen Research-Anbieter vorliegt, widersprüchliche Research-Ergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem Unternehmen vorliegen, stützen wir uns bei unserer Beurteilung auf unser eigenes internes Research, einschliesslich qualitativer Aspekte wie der Angemessenheit des Kohleausstiegsplans. Die Ausschlussschwellen werden nach bestem Bemühen umgesetzt. 2. Die Einhaltung internationaler Normen und Standards stützt sich auf Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu identifizieren und zu kategorisieren. Wenn unsere üblichen externen Research-Anbieter keine oder nur eine begrenzte Abdeckung bieten, wenn widersprüchliche Forschungsergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem Unternehmen vorliegen, nutzen wir unsere eigenen internen Recherchen – unter anderem zur Aktualität der Bewertungen –, um die Beteiligung zu bestimmen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Die Daten werden über die Investitionskontrollsysteme verarbeitet, wobei der Zugriff auch direkt über die Plattformen der Anbieter und über interne Prozesse unter Verwendung von Datenfeeds erfolgt. 3. Die Integration eines systematischen Rahmens zur Berücksichtigung und Massnahmeergreifung zur Minderung wesentlicher negativer Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren stützt sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu kennzeichnen und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen dienen dazu, die gekennzeichneten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Flagging-Tool verarbeitet. 4. Die Kriterien für gute Unternehmensführung stützen sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu identifizieren und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen dienen dazu, die identifizierten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Identifizierungstool verarbeitet. 5. Die Identifizierung von Engagement-Prioritäten und Themen wird durch eine Reihe öffentlicher und privater Daten von Drittanbietern unterstützt und durch unsere eigenen Recherchen ergänzt. Das kollaborative Engagement wird zudem durch Initiativen wie ClimateAction100+ und PRI Advance gefördert. Abstimmungsentscheide stützen sich auf Recherchen von Glass Lewis und ISS, können jedoch durch zusätzliche Recherchen ergänzt werden, sofern wir dies für notwendig erachten. Zu den unabhängigen ESG-Daten- und Forschungsanbietern können unter anderem MSCI, Sustainalytics, Glass Lewis, ISS, RepRisk und Bloomberg gehören. Wir fördern eine verbesserte Offenlegung durch den Austausch mit Datenanbietern über Datenqualität und neue Methodiken, mit den Portfoliounternehmen sowie durch die Unterstützung von Regulierungsmassnahmen, die eine verbesserte Offenlegung zu ESG-Themen fördern. Wir überprüfen unsere ESG-Datenanbieter regelmässig und prüfen laufend neue Daten- oder Forschungsquellen. Die Datenabdeckung beträgt in der Regel über 75 % des Nettovermögenswerts des Fonds. Sollten Probleme bei der Datenabdeckung bestehen, wird dies in der periodischen Berichterstattung des Fonds neben dem entsprechenden Indikator sowie dem Anteil der geschätzten Daten, sofern verfügbar, kenntlich gemacht. Die von uns verwendeten Daten oder Bewertungen Dritter können auch Schätzungen enthalten (beispielsweise bei der Schätzung von Treibhausgasemissionen, sofern diese vom Unternehmen nicht gemeldet werden) oder anderweitig subjektive Beurteilungen beinhalten (beispielsweise bei der qualitativen Bewertung einer Unternehmenspolitik). Wir überprüfen regelmässig unsere ESG-Datenversorgung und überwachen die Datenqualität, da wir diese im Rahmen unserer Integrations- und Stewardship-Aktivitäten nutzen. Wenn wir Bedenken hinsichtlich der Datenqualität feststellen, kontaktieren wir die Anbieter, um Feedback einzuholen und gegebenenfalls Aktualisierungen der Datensätze zu erwirken. Ausserdem geben wir den Forschungsanbietern Feedback zu neuen oder aktualisierten Methoden oder Analysen. Die Einschränkungen der Daten werden im folgenden Abschnitt dargelegt.
Einschränkungen bei Methodiken und Daten	Der Co-Investment-Manager stützt sich sowohl zur Bewertung der Risiken der Anlagen des Fonds als auch im Rahmen seiner Anlagestrategie auf nachhaltigkeitsbezogene Daten. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten sind möglicherweise noch nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierterer und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Die Risikobewertung und die Umsetzung der Anlagestrategie können dadurch beeinträchtigt werden, und dem Fonds können Verluste (einschliesslich entgangener Chancen) entstehen, wenn Anlageentscheide auf der Grundlage von nachhaltigkeitsbezogenen Daten getroffen werden, die möglicherweise nicht korrekt, vollständig oder aktuell sind, oder wenn der Co-Investment-Manager die Auswirkungen solcher Daten auf den Fonds nicht richtig einschätzt. Die wichtigsten Einschränkungen bei den Daten sind: **Datenabdeckung** – Der Fonds investiert in erster Linie in Unternehmen aus anerkannten Märkten, in denen die Datenabdeckung durch ESG-Datenanbieter ausreichend ist. Sind keine Daten verfügbar, werden Unternehmensangaben und/oder andere Quellen herangezogen. **Datenqualität** – Der Fonds nutzt anerkannte ESG-Anbieter mit eigenen internen Qualitätskontrollprozessen. Die Daten werden regelmässig vom Co-Investment-Manager überprüft. Werden Fehler hinsichtlich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität festgestellt, werden diese dem Research-Anbieter zur Korrektur gemeldet. **Aktualität der Daten** – Die Daten basieren überwiegend auf Unternehmensangaben und werden jährlich aktualisiert. Die Daten spiegeln daher möglicherweise nicht die aktuelle Situation wider. Die Datenabdeckung spezifischer Indikatoren wird im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder dem Abschnitt zur Berichterstattung ausgewiesen. Es sind keine Einschränkungen absehbar, die die Förderung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale wesentlich beeinträchtigen würden.

Due Diligence	Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung in angemessener Weise und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.
	Die folgenden Elemente sind Bestandteil des Anlageprozesses und des Due-Diligence-Prozesses des Fonds: • Die **Ausschlusskriterien** und die Einhaltung des **UN Global Compact** werden vom Co-Investment-Manager laufend überwacht und in die Anlagekontrollen integriert. Unternehmen, die diese Prüfungen nicht bestehen, kommen für eine Aufnahme in den Fonds nicht in Frage, es sei denn, eine Ausnahme ist angemessen (wie in der Ausschlussrichtlinie von GAM dargelegt). • Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die PAI-Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu steuern. PAI, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden überprüft und im Hinblick auf Massnahmen überwacht. Die Überprüfung aller Indikatoren erfolgt mindestens vierteljährlich. • Die Anlage-Due-Diligence umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung **einer guten Unternehmensführung**. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds zu bestätigen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. • **Das Engagement** ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. • Nachhaltigkeitsrisiken werden im Anlageprozess des Fonds neben anderen relevanten Risikofaktoren bewertet. Der Co-Investment-Manager nutzt interne Recherchen und Analysen, unabhängige ESG-Daten und -Recherchen, anerkannte NGO-Quellen sowie Informationen aus dem Engagement, um wesentliche Nachhaltigkeitsrisiken zu identifizieren, zu bewerten und zu priorisieren. Risiken können sich aus direkten Ereignissen oder Umständen ergeben oder indirekt entstehen, beispielsweise infolge von Änderungen der Vorschriften. Weitere Informationen finden Sie in der Richtlinie zu verantwortungsbewusstem Investieren von GAM Investments, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Richtlinien zum Engagement	Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich zu einer Reihe von Nachhaltigkeitsthemen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen festgestellt werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt werden, und/oder thematische Engagements mit Unternehmen, sofern relevant. Der Anlageverwalter betreibt Engagement mit Unternehmen gemäss den oben genannten Grundsätzen und der GAM-Engagement-Richtlinie. Weitere Einzelheiten finden sich in der GAM-Engagement-Richtlinie, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Festgelegte Referenzbenchmark	Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds angestrebten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Zusammenfassung der Änderungen

Datum	Version
September 2026	V1

Wichtige rechtliche Hinweise

Die hierin enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlage-, Rechts-, Steuer- noch sonstige Beratung dar und sollten nicht als alleinige Grundlage für Anlage- oder sonstige Entscheidungen herangezogen werden. Die Informationen in diesem Dokument dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und stellen weder eine Anlageberatung dar noch sind sie auf bestimmte finanzielle Ziele, Risikoprofile, Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogene Ziele des Empfängers zugeschnitten. Dies ist keine Aufforderung zur Anlage in ein GAM-Produkt oder eine GAM-Strategie. Es besteht keine Gewähr dafür, dass nachhaltigkeitsbezogene Ziele erreicht werden.

Anlagen sollten erst nach gründlicher Lektüre des aktuellen Prospekts, des Emissionsprospekts, des Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen («KIID»), der Statuten sowie der aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte (die «rechtlichen Dokumente») und nach Rücksprache mit einem unabhängigen Finanz- und Steuerexperten getätigt werden. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder für Handlungen übernommen, die im Vertrauen darauf vorgenommen werden. Dieses Dokument darf ohne Zustimmung weder ganz noch teilweise reproduziert, kopiert oder an andere Personen weitergegeben werden. Herausgegeben und genehmigt von GAM London Ltd, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB, zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority.

Anhang III – Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzprodukte (SFDR)

(ungeprüft)

Regelmässige Offenlegung für die Finanzprodukte gemäss Artikel 8 Absätze 1, 2 und 2a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 6 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852

Produktname: GAM MULTISTOCK – EMERGING MARKETS EQUITY
Identifikationsnummer der juristischen Person: 549300A5I1CMMCXTI756

Ökologische und/oder soziale Merkmale

Unter **nachhaltiger Anlage** versteht man eine Anlage in eine wirtschaftliche Tätigkeit, die zu einem ökologischen oder sozialen Ziel beiträgt, sofern die Anlage keinem ökologischen oder sozialen Ziel erheblich schadet und die Unternehmen, in die investiert wird, die Grundsätze der guten Unternehmensführung befolgen.

Die **EU-Taxonomie** ist ein in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegtes Klassifizierungssystem, mit dem eine Liste **ökologisch nachhaltiger wirtschaftlicher Tätigkeiten** erstellt wird. Diese Verordnung enthält keine Liste sozial nachhaltiger wirtschaftlicher Tätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem ökologischen Ziel können der Taxonomie entsprechen oder auch nicht.

Hatte dieses Finanzprodukt ein nachhaltiges Anlageziel?

☐ **Ja**	☒ **Nein**
☐ Es wurden **nachhaltige Anlagen mit einem ökologischen Ziel** getätigt: ___ %	☐ Es **förderte ökologische/soziale (E/S) Merkmale** und obwohl eine nachhaltige Anlage nicht das Ziel war, betrug der Anteil nachhaltiger Anlagen 0 %
☐ in Wirtschaftstätigkeiten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem Umweltziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig gelten
☐ in wirtschaftliche Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten	☐ mit einem ökologischen Ziel in wirtschaftlichen Aktivitäten, die gemäss der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig gelten
	☐ mit einem sozialen Ziel
☐ Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel** getätigt: ___ %	☒ Es wurden E/S-Merkmale gefördert, **es wurden** jedoch **keine nachhaltigen Investitionen getätigt**

Nachhaltigkeitsindikatoren messen, inwieweit die vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht werden.

Inwieweit wurden die von diesem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Der Fonds « » fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale:

1) Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den im Fondsprospekt (dem «Prospekt») aufgeführten Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien beschrieben,
2) Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die

vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,

3) Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 von Anhang I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der -Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») dargelegt,

4) Anlagen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5) Dialog mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen, wie im Prospekt beschrieben.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert. Es gab keine Verstösse gegen die Ausschlusskriterien.

Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Wie haben sich die Nachhaltigkeitsindikatoren entwickelt?

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden zur Messung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds verwendet.

1) Indikatoren in Bezug auf Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Eine Beteiligung an den folgenden Aktivitäten, die über die festgelegte Umsatzschwelle hinausgeht, führt dazu, dass die Anlage nicht zulässig ist (sofern in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen nichts anderes festgelegt ist). Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle[10]	Datum[1]	Datenabdeckung[2]	Geschätzte Daten[3]	Ergebnis[4]
Beteiligung an umstrittenen Waffen: Anteil der Investitionen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

[1] Datenschnappschuss zum Fondsjahresende. Daten von Sustainalytics und MSCI, Stand: 30. Juni 2026.

[2] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten vorliegen. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Sollte die Abdeckung weniger als 100 % betragen, liegt dies daran, dass der Drittanbieter den Emittenten nicht erfasst. Wir stehen in direktem Dialog mit Dienstleistern und Unternehmen, um die Datenabdeckung und Offenlegung zu verbessern.

[3] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[4] Berechnet als Anteil der Anlagen (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

[10] Obwohl nur eine Datenquelle aufgeführt ist, können wir zur Unterstützung unserer Analyse weitere Datenanbieter heranziehen. Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte unserer Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen.

dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.						
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder der Herstellung von Komponenten für **Waffen :** Anteil der Beteiligungen an Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von militärischen Waffensystemen und/oder massgeschneiderten Komponenten dieser Waffensysteme und/oder massgeschneiderten Produkten oder Dienstleistungen zur Unterstützung militärischer Waffensysteme beteiligt sind (Umsatzschwelle von über 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Sturmwaffen für zivile Kunden: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung und dem Verkauf von Sturmwaffen an zivile Kunden beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 10 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Tabakherstellung: Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 5 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb: Anteil der Beteiligungen an Unternehmen, die im Vertrieb und/oder Detailhandel mit Tabakprodukten tätig sind (ab einer Umsatzschwelle von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an der Ölsandförderung: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die gemäss an der Ölsandförderung beteiligt sind (über der Umsatzschwelle v von 25 %).	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %
Beteiligung an Kraftwerkskohle: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Abbau von	% des Fonds	Sustainalytics	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

Kraftwerkskohle oder in der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle tätig sind (Umsatzschwelle über 25 %).	

2) Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

Von den Beteiligungsunternehmen wird erwartet, dass sie die im UN Global Compact (wie im Prospekt definiert) festgelegten internationalen Mindestnormen und -standards einhalten. Beteiligungsunternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, der Emittent hat nachweislich substanzielle und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen.

Im Berichtszeitraum wurden keine Ausnahmen gemacht.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[5]
Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen): Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	100 %	0 %	0 %

3) Indikatoren in Bezug auf wesentliche negative Auswirkungen

Der Anlageverwalter wandte ein internes Rahmenwerk an, um wesentliche negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren zu prüfen und, sofern dies als angemessen erachtet wurde, Massnahmen zu deren Minderung zu ergreifen.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[6]
Scope 1 & Scope 2 Treibhausgasemissionen (THG): Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO2-Äquivalent	Tonnen CO_2-Äquivalent	MSCI	30. Juni 2026	89.32 %	0 %	6'331.9

[5] Berechnet als Anteil der Anlage (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Eigenkapital-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind. Wir verwenden MSCI-Daten, um die Einhaltung des UN Global Compact zu ermitteln. Bei diesem Datenpunkt prüfen wir insbesondere, ob ein Unternehmen bei der Einhaltung der zugrunde liegenden Prinzipien als «nicht konform» eingestuft wird.

[6] Berechnet als Anteil der Anlage (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

Anlagen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind: Anteil der Anlagen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2026	89.32 %	0 %	13.25
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (steht auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung): Anteil der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	85.99 %	0 %	22.46

4) Indikatoren für gute Unternehmensführung

Die Anlagestrategie verfolgt bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Beurteilung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl der Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Beurteilung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementmassnahmen zu untermauern.

Nachhaltigkeitsindikator	Anteile	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[7]
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die GAM-Kriterien für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.	Gewichteter Durchschnitt in %	MSCI	30. Juni 2026	83.62 %	0 %	63.26

[7] Berechnet als Anteil der Anlage (gemäss NAV). Die Berechnung umfasst keine Nicht-Aktien-Vermögenswerte, die im Prospekt unter «#2 Sonstiges» definiert sind.

5) Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

Die Anlagestrategie umfasst Engagement-Aktivitäten mit Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen des Austauschs mit der Unternehmensleitung, einschliesslich Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematisches Engagement.

Nachhaltigkeitsindikator	Einheiten	Datenquelle	Datum	Datenabdeckung	Geschätzte Daten	Ergebnis[8]
Engagement-Aktivitäten: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Anlageverwalter im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Geschäftsleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds[11] .	Anzahl der Engagements	Internes Protokoll	1. Juli 2025 – 30. Juni 2026	100 %	0 %	17

…und im Vergleich zu früheren Zeiträumen?

	2025		2026	
Nachhaltigkeitsindikator	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**	**Datenabdeckung**	**Ergebnis**
Beteiligung an umstrittenen Waffen	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Waffen oder Waffenkomponenten	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Herstellung von Angriffswaffen für zivile Kunden	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Tabakherstellung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Ölsandgewinnung	100 %	0 %	100 %	0 %
Beteiligung an der Kraftwerkskohle	100 %	0 %	100 %	0 %
Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact	100 %	0 %	100 %	0 %

[8]Diese Angabe entspricht der Gesamtzahl der Unternehmen, mit denen das Anlageteam in Kontakt getreten ist und die sich per 30. Juni 2026 im Portfolio befanden. Das Anlageteam kann mit Unternehmen i) mehr als einmal, ii) im Rahmen der Due-Diligence-Prüfung vor einer Investition oder iii) während des gesamten Berichtszeitraums in Kontakt getreten sein, die jedoch vor dem 30. Juni 2026 verkauft wurden und daher hier nicht berücksichtigt werden. Es kann auch Fälle geben, in denen Unternehmen im Portfolio von anderen Anlageteams der GAM Holding AG kontaktiert wurden, bei denen eine Kreuzbeteiligung besteht; diese sind in dieser Angabe ebenfalls nicht berücksichtigt.

[11] Die Definition von «Engagement» durch GAM ist in unserer Engagement-Richtlinie auf unserer Website zu finden.

Treibhausgasemissionen (THG) der Scope-1- und Scope-2-Kategorien	96.26 %	1'033.7	89.32 %	6'331.9
Investitionen in Unternehmen, die im Bereich fossiler Brennstoffe tätig sind	95.87 %	5.53%	89.32 %	13.25
Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat (steht auch im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung)	95.87 %	23.50 %	85.99%	22.46%
Unabhängigkeit des Verwaltungsrats	94.04 %	63.27%	83,62 %	63.26
Engagement-Aktivitäten	100 %	37	100 %	17

Was waren die Ziele der nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, und wie haben die nachhaltigen Anlagen zu diesen Zielen beigetragen?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Wesentliche negative Auswirkungen sind die bedeutendsten negativen Auswirkungen von Anlageentscheiden auf Nachhaltigkeitsfaktoren in Bezug auf Umwelt-, Sozial- und Arbeitnehmerbelange, die Achtung der Menschenrechte sowie Fragen der Korruptions- und Bestechungsbekämpfung.

Inwiefern haben die nachhaltigen Anlagen, die das Finanzprodukt teilweise getätigt hat, keinem ökologischen oder sozialen Nachhaltigkeitsziel erheblichen Schaden zugefügt?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Waren die nachhaltigen Anlagen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang gebracht?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Die EU-Taxonomie legt den Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» fest, wonach taxonomiekonforme Anlagen den Zielen der EU-Taxonomie keinen erheblichen Schaden zufügen dürfen, und wird durch spezifische Kriterien der Union ergänzt.

Der Grundsatz «keinen erheblichen Schaden anrichten» gilt nur für jene dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Anlagen, die die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Anlagen berücksichtigen die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten nicht.

Auch alle anderen nachhaltigen Anlagen dürfen den Umwelt- oder Sozialzielen keinen erheblichen Schaden zufügen.

Anhang III – Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzprodukte (SFDR)

(ungeprüft)

Wie wurden bei diesem Finanzprodukt wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Gemäss den Bestimmungen des Prospekts hat der Fonds wesentliche nachteilige Auswirkungen (PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 und ausgewählten Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts aufgeführt, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten qualitativ und/oder quantitativ berücksichtigt.

Die im Zusammenhang mit den betrachteten PAI-Indikatoren ergriffenen Massnahmen sind in der folgenden Tabelle zusammengefasst:

Indikatoren für Investitionen in Beteiligungsunternehmen

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Berücksichtigung durch den Fonds
Treibhausgasemissionen	1. Treibhausgasemissionen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen der Unternehmen und deren Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen der Scope-1- und Scope-2-Kategorien) geprüft; diese wurden in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Beteiligungsunternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Stimmabgabe bei Anträgen zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Beteiligungsunternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.
	2. CO_2-Fussabdruck	
	3. Treibhausgasintensität der Portfoliounternehmen	
	4. Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind	
	5. Anteil des Verbrauchs und der Produktion nicht erneuerbarer Energien	
	6. Energieverbrauchsintensität pro klimarelevantem Sektor	
Biodiversität	7. Aktivitäten mit negativen Auswirkungen auf biodiversitätsempfindliche Gebiete	Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Beteiligungsunternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.
Wasser	8. Emissionen ins Wasser	
Abfall	9. Anteil an gefährlichen und radioaktiven Abfällen	
Soziale und mitarbeiterbezogene Belange	10. Verstösse gegen die Grundsätze des UNGC und die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Beteiligungsunternehmen, die von der Organisation « » als schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact eingestuft oder als mit umstrittenen Waffen in Verbindung stehend bewertet wurden, werden vom Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde in erster Linie im Rahmen von Engagement- und Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.
	11. Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Prinzipien und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen	
	12. Unbereinigtes geschlechtsspezifisches Lohngefälle	
	13. Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat	
	14. Engagement im Bereich umstrittener Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen)	

Anhang III – Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzprodukte (SFDR)

(ungeprüft)

Was waren die wichtigsten Anlagen dieses Finanzprodukts?

Die Vermögensaufteilung beschreibt den Anteil der Anlagen an bestimmten Vermögenswerten.

Grosste Anlagen	Sektor	% des Vermögens	Land
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Informationstechnologie	8.12 %	Taiwan (Provinz von China)
SK Inc	Industrie	7.22 %	Korea (Republik)
Tencent Holdings Ltd	Kommunikationsdienstleistungen	3.68 %	China
LG Corp	Industrie	3.37 %	Korea (Republik)
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	Finanzwesen	3.21 %	Korea (Republik)
US-Schatzanweisung 0 % 07.09.2026	Bargeld	3.03 %	Vereinigte Staaten von Amerika
Samsung Electronics Co Ltd (PFD)	Informationstechnologie	2.94 %	Korea (Republik)
America Movil SAB de CV (ADR)	Kommunikationsdienstleistungen	2.79 %	Mexiko
DiDi Global Inc (ADR)	Industrie	2.70 %	China
Samsung C&T Corp	Industrie	2.43 %	Korea (Republik)

Die Liste enthält die Anlagen, die im Referenzzeitraum vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2026 **den grössten Anteil an den Anlagen** des Finanzprodukts ausmachten

Die obige Tabelle gibt einen Überblick über die grössten Beteiligungen per 30. Juni 2026. Dieser Überblick spiegelt die allgemeine Zusammensetzung des Portfolios während des gesamten Berichtszeitraums wider.

Zur Bestimmung der Wirtschaftssektoren wird der Global Industry Classification Standard herangezogen.

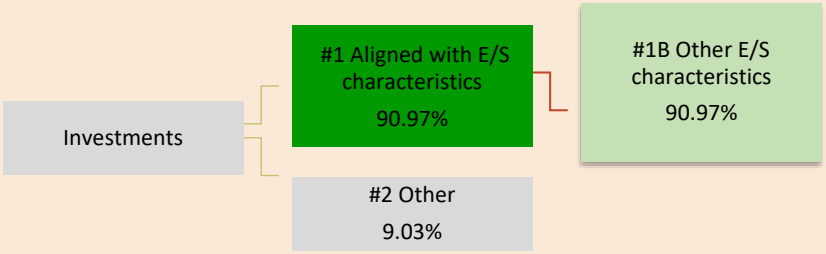
Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Anlagen?

Wie sah die Vermögensaufteilung aus?

Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/barmittelähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten entsprechen den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Per 30. Juni 2026 (Momentaufnahme zum Jahres sende) erfüllten 90,97 % des Fonds die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale, während 9,03 % in Vermögenswerten angelegt waren, die gemäss dem Prospekt als #2 «Sonstige» kategorisiert wurden. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im nachstehenden Abschnitt «Welche Anlagen fallen unter «#2 Sonstige», welchem Zweck dienen sie und gibt es Mindestanforderungen hinsichtlich ökologischer oder sozialer Schutzmassnahmen?» dargelegt.

Anhang III – Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzprodukte (SFDR)

(ungeprüft)



#1 «Im Einklang mit den Umwelt- und Sozialmerkmalen» umfasst die Investitionen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit den E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige ökologische und soziale Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, jedoch nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Um die EU-Taxonomie einzuhalten, umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** Emissionsbeschränkungen und die Umstellung auf vollständig erneuerbare Energie oder kohlenstoffarme Brennstoffe bis Ende 2035. Für **Kernenergie** umfassen die Kriterien umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften .
Ermöglichende Aktivitäten tragen direkt dazu bei, dass andere Aktivitäten einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel leisten können.
Übergangsaktivitäten sind Aktivitäten, für die noch keine kohlenstoffarmen Alternativen verfügbar sind und die unter anderem Treibhausgasemissionen aufweisen, die der besten Leistung entsprechen.

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Anlagen getätigt?

Sektor	% des Vermögens
Industrie	18.93 %
Finanzwesen	15.45 %
Nicht-Basiskonsumgüter	13.44 %
Informationstechnologie	11.92%
Kommunikationsdienstleistungen	11.91 %
Barmittel	9.07 %
Sonstige Aktien	5.23 %
Rohstoffe	4.79 %
Basiskonsumgüter	3.82 %
Energie	2.25 %

Inwieweit entsprachen die nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel der EU-Taxonomie?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Anlagen mit einem Umweltziel, die mit der EU-Taxonomie im Einklang stehen.

Anhang III – Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzprodukte (SFDR)

(ungeprüft)

- **Hat das Finanzprodukt in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie investiert, die der EU-Taxonomie entsprechen[9] ?**

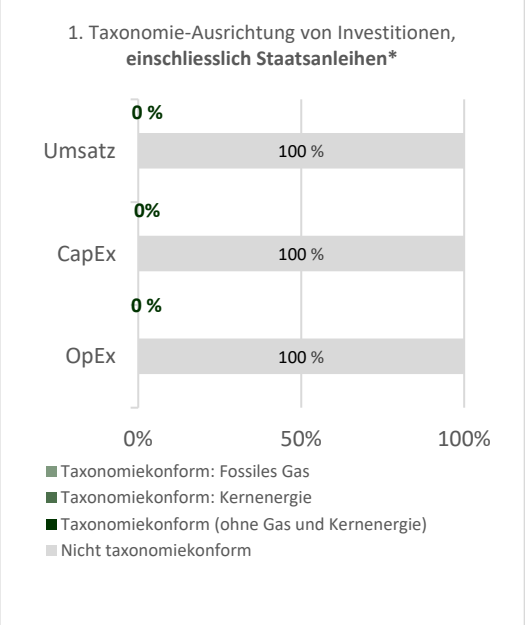
☐ Ja

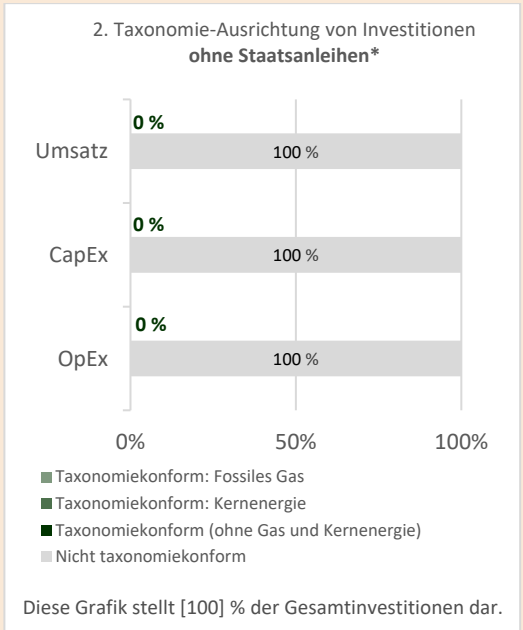
☐ In fossiles Gas ☐ In Kernenergie

☒ Nein

Taxonomie-konforme Aktivitäten werden als Anteil am:
- **Umsatz,** der den Anteil der Einnahmen aus grünen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegelt.
- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die grünen Investitionen der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln, z. B. im Hinblick auf den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.
- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die grünen betrieblichen Aktivitäten der Beteiligungsunternehmen widerspiegeln.

Die folgenden Grafiken zeigen in Grün den Prozentsatz der Anlagen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen. Da es keine geeignete Methodik zur Bestimmung der Taxonomie-Konformität von Staatsanleihen* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomie-Konformität in Bezug auf alle Anlagen des Finanzprodukts einschliesslich Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomie-Konformität nur in Bezug auf die Anlagen des Finanzprodukts ohne Staatsanleihen zeigt.





**Für die Zwecke dieser Grafiken umfassen «Staatsanleihen» alle Engagements in Staatsanleihen*

- ***Wie hoch war der Anteil der Investitionen in Übergangs- und unterstützende Aktivitäten?***

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

- ***Wie hat sich der Anteil der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie im Einklang standen, im Vergleich zu früheren Referenzzeiträumen entwickelt?***

[9] Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie entsprechen nur dann der EU-Taxonomie, wenn sie zur Begrenzung des Klimawandels («Klimaschutz») beitragen und keinem Ziel der EU-Taxonomie erheblich schaden – siehe Erläuterung am linken Rand. Die vollständigen Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Bereich fossiler Gas- und Kernenergie, die der EU-Taxonomie entsprechen, sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Wie hoch war der Anteil nachhaltiger Investitionen mit einem Umweltziel, das nicht mit der EU-Taxonomie im Einklang stand?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Es handelt sich um nachhaltige Anlagen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten gemäss der Verordnung (EU) 2020/852 **nicht berücksichtigen**.

Wie hoch war der Anteil sozial nachhaltiger Investitionen?

Nicht zutreffend. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt jedoch keine nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, das mit der EU-Taxonomie im Einklang steht.

Welche Anlagen waren unter «Sonstige» enthalten, , was war ihr Zweck und gab es Mindeststandards für ökologische oder soziale Schutzmassnahmen ?

Zu den «sonstigen» Anlagen des Fonds gehörten [Bargeld / bargeldähnliche Mittel und/oder bestimmte Derivate] zur Sicherung der Liquidität und zur effizienten Verwaltung des Fonds. Eine Bewertung der Mindeststandards für Umwelt- und Sozialaspekte wird aufgrund der Art der Anlageklasse weder für Bargeld und bargeldähnliche Mittel noch für Derivate, bei denen eine vollständige Durchschau nicht möglich ist, als relevant erachtet.

Welche Massnahmen wurden im Berichtszeitraum ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale zu erfüllen?

1. Massnahmen in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

Die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien wurden im Rahmen des Anlagecontrollings unter Einsatz von Sustainalytics nach bestem Bemühen geprüft. Während des Berichtszeitraums gab es keine Verstösse gegen die Nachhaltigkeits-Ausschlusskriterien

2. Massnahmen im Zusammenhang mit internationalen Normen und Standards

Die Einhaltung des UN Global Compact wurde im Rahmen des Anlagecontrollings nach bestem Wissen und Gewissen geprüft. Der Anlageverwalter nutzte die Rahmenwerke und Daten von externen Datenanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollten; dies wurde durch interne Recherchen ergänzt, sofern keine Daten von Drittanbietern verfügbar waren. Im Berichtszeitraum gab es keine Verstösse gegen den UN Global Compact.

3. Massnahmen im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren

Der Fonds berücksichtigte wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs) auf Nachhaltigkeitsfaktoren, wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts, und zwar qualitativ und/oder

quantitativ, je nach Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Treibhausgasemissionen des Scope 1 und Scope 2) wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen oder durch die Abstimmung über Anträge zur Förderung einer grösseren Transparenz bei klimabezogenen Risiken. Unternehmen, bei denen geschätzt wurde, dass sie mehr als 25 % ihres Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, wurden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, wurden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wurde eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen festgestellt wurde, werden aus dem Fonds ausgeschlossen. Die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat wurde vor allem im Rahmen des Dialogs und bei Abstimmungsentscheiden berücksichtigt.

4. Massnahmen im Zusammenhang mit guter Unternehmensführung

Der Anlageverwalter verfolgte bei der Beurteilung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesste in die Anlageentscheide ein und wurde vom Anlageverwalter genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Governance-Praktiken vorhanden waren. Darüber hinaus wurde die Bewertung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagementaktivitäten zu untermauern. Dazu gehörten die Berücksichtigung der Struktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrolle sowie die Revision und Rechnungslegung. Gute Governance wurde je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehörten:

- Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
- Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
- Vergütung des Personals
- Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Darüber hinaus wurde die gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass sichergestellt wurde, dass die Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des UN Global Compact definiert sind, die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitsrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltverantwortung (Prinzipien 7–9) abdecken.

5. Massnahmen im Zusammenhang mit dem Engagement

Referenzindizes sind Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die von ihm beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erfüllt.

Im Namen des Fonds fand im Rahmen des Anlage- und Due-Diligence-Prozesses ein Engagement mit den Beteiligungsunternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen statt. Während des gesamten 12-Monats-Zeitraums vom 01.07.2025 bis zum 30.06.2025 stand das Anlageteam mit 17 Unternehmen in Bezug auf ESG- und Nachhaltigkeitsanliegen oder -chancen im Austausch.



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

Der Teilfonds wurde aktiv verwaltet, ohne dass ein Referenzindex festgelegt wurde, um die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale zu erfüllen.

GAM Multistock – Japan Special Situations – Angaben zur Nachhaltigkeit

GAM Multistock – Japan Special Situations (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt» – LEI: 549300OAWEVSC6N2EI51) handelt gemäss Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 («SFDR»), und diese Offenlegung wurde gemäss den Artikeln 24–36 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») verfasst.

Zusammenfassung

Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch nicht das Ziel einer nachhaltigen Anlage.

Ökologische oder soziale Merkmale des Finanzprodukts

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben,
2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu ökologischen, sozialen und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge.

Diese Merkmale werden durch die in dieser Offenlegung dargelegte Anlagestrategie erreicht.

Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Prospekt näher beschrieben.
Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen gemäss der SFDR-Verordnung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Anlagestrategie

Nachhaltigkeitsausschlüsse
Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen):

- Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition.
- Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen.
- Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran.
- Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten.
- Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen.
- Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen.
- Erzielen mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards
Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die im Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») definierten internationalen Mindestnormen und -standards halten. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen). Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren
Der Fonds berücksichtigt wesentliche negative Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf Unternehmensebene.

Gute Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dies umfasst die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von

Eigentumsverhältnissen und Kontrollbeziehungen sowie die Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheide zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich zu einer Reihe von Nachhaltigkeitsthemen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen identifiziert werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder thematische Engagements bei Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Anlageanteil
Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fonds auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht dazu, nachhaltige Anlagen zu halten.

Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale
Um die Erreichung jedes einzelnen dieser vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu überwachen und zu messen, wird der Co-Investment-Manager im Rahmen des periodischen Fondsberichts über ausgewählte Nachhaltigkeitsindikatoren berichten, die sich auf jedes Merkmal beziehen und im Prospekt offengelegt sind.

Methoden
Die Indikatoren und Verfahren werden vom Co-Investment-Manager nach bestem Bemühen unter Einsatz von Anlagekontrollen, externen Daten und/oder externen oder internen Recherchen und Analysen angewendet, soweit dies für die jeweiligen ökologischen oder sozialen Merkmale relevant ist.

Datenquellen und -verarbeitung
Der Fonds stützt sich bei den geförderten Merkmalen auf Daten von Dritten. Diese Daten können bei Bedarf durch interne Recherchen und Analysen ergänzt werden.

Einschränkungen bei Methodiken und Daten
Einschränkungen bei den Daten zu bestimmten Indikatoren werden im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder im entsprechenden Abschnitt der Berichterstattung ausgewiesen. Zu den Einschränkungen können Aspekte im Zusammenhang mit der Datenabdeckung, der Datenqualität und der Aktualität gehören.
Es ist nicht zu erwarten, dass diese Einschränkungen einen wesentlichen Einfluss darauf haben, wie die ökologischen und/oder sozialen Merkmale gefördert werden. Liegen keine Daten von Dritten vor, werden alternative Quellen und/oder interne Untersuchungen herangezogen.

Due Diligence
Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung angemessen und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.

Engagement-Richtlinien
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei identifizierten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern relevant.

Festgelegte Referenzbenchmark
Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Weitere Einzelheiten zu diesen Themen finden Sie in der Vollversion dieser Offenlegung sowie auf den folgenden Websites: https://www.gam.com/en/funds/list
https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Vollständige Offenlegung zu Nachhaltigkeitsaspekten

Kein nachhaltiges Anlageziel	Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch kein nachhaltiges Anlageziel.
Umweltbezogene oder soziale Merkmale des Finanzprodukts	Der Fonds fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale: 1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben, 2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden, 3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren, 4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und 5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu ökologischen, sozialen und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge. Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die im folgenden Abschnitt dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht. Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Nachtrag näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen gemäss der SFDR-Verordnung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.
Anlagestrategie	Einzelheiten zum Anlageprozess sind im Abschnitt des Prospekts aufgeführt, der sich auf den Fonds bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt: **Ausschlusskriterien** Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über die festgelegte Umsatzschwelle hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen dargelegten Fällen): • Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition. • Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen. • Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran. • Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten. • Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen. • Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen. • Mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht. **Internationale Normen und Standards** Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die Mindeststandards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen und in internationalen Verträgen zur Regelung des Waffengebrauchs definiert sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen. Der Co-Investment Manager nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, die darauf abzielen, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.
	Berücksichtigung von PAIs Der Fonds berücksichtigt wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts, zu Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Exposure gegenüber Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie beispielsweise die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat, werden sowohl bei der Berücksichtigung der PAIs als auch bei der später in dieser Offenlegung beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Soweit Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs bestehen, werden diese in den Ausschlusskriterien dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Schwerpunktbereichen orientieren, werden jährlich im Rahmen des periodischen Fondsberichts ausgewiesen.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % des Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, werden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wird eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen besteht, werden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Weitere Einzelheiten zur Klimasatzung und zur Netto-Null-Verpflichtung von GAM, zur Entwaldungsverpflichtung von GAM sowie zum Engagement von GAM auf Unternehmensebene für die Prinzipien des UN Global Compact finden Sie unter folgendem Link: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Bewertung der guten Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager herangezogen, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dazu gehören die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und -unabhängigkeit, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

1. Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
2. Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
3. Vergütung des Personals – insbesondere des Verwaltungsrats
4. Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass geprüft wird, ob Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen definiert sind. Diese umfassen Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9).

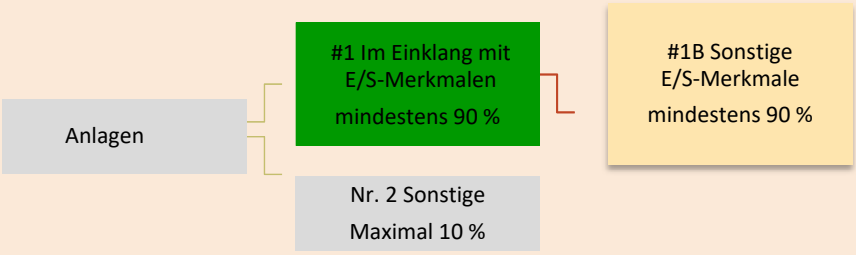
Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung finden sich in den «Corporate Governance and Voting Principles» von GAM Investment sowie in der «Engagement Policy» von GAM Investment, die unter folgendem Link abgerufen werden können: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei festgestellten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Die oben dargelegten Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschliesslich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und Ausschlüsse, werden nach bestem Bemühen angewendet, wobei bei Bedarf auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und internen Recherchen zurückgegriffen wird. Sollte eine Anlage nach Aufnahme in den Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position gegebenenfalls am besten liquidiert werden kann, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, wie in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegt. Wird eine Ausnahme festgestellt und genehmigt, arbeitet der Co-Investment-Manager mit dem Unternehmen zusammen, um den Verstoss durch Engagement zu beheben. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um zu beurteilen, ob eine ausreichende Begründung für eine Ausnahme, wie oben beschrieben, vorliegt. Dies kann auch erforderlich sein, wenn es zu Abweichungen in der Bewertung zwischen ESG-Daten- oder Ratinganbietern und/oder unseren internen Analysen kommt. Das Wertpapier kann gehalten werden, während die geeignete Vorgehensweise festgelegt wird. Der Co-Investment-Manager wird von Investitionen in ähnliche Anlagen absehen, bis die festgestellten ESG-Probleme gelöst sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoss gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der «Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren», der «GAM-Ausschlussrichtlinie» und der «Engagement-Richtlinie», die über den folgenden Link abrufbar sind: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Anlageanteil	Das gesamte Vermögen, mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten, entspricht den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fondsvermögens den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds entsprechen. Der Fonds verpflichtet sich nicht zum Halten nachhaltiger Anlagen. Der Fonds darf maximal 10 % Anlagen halten, die nicht den ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen und die in die Anlagekategorie «#2 Sonstige» fallen.



#1 «Im Einklang mit den Umwelt- und Sozialmerkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen qualifiziert sind.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, aber nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Derivate sind zwar zulässig, ihre Verwendung ist jedoch eingeschränkt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern eine vollständige Durchschau möglich ist. Ist beispielsweise der Basiswert eines Derivats gemäss den verbindlichen Merkmalen ein nicht zulässiges Unternehmen, wäre das Derivat nicht für die Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen kein vollständiger Durchblick möglich ist (z. B. Währungsabsicherungen, Index-Futures), stehen nicht im Einklang mit den E/S-Merkmalen des Fonds und werden unter #2 Sonstiges erfasst.

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht, in «nachhaltige Anlagen» im Sinne der SFDR zu investieren, und verpflichtet sich derzeit auch nicht, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu berücksichtigen. Daher beträgt der Mindestanteil der Anlagen des Fonds, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, 0%. Der Fonds kann die Festlegung von Taxonomie-Mindestanforderungen in Betracht ziehen, sobald sich die Datenlage und die Berichterstattung zur Taxonomie-Konformität verbessern.

Der Fonds verpflichtet sich nicht, in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu investieren, die der Taxonomie-Verordnung entsprechen.

Ungeachtet der Tatsache, dass sich der Fonds nicht verpflichtet, Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu tätigen, die der EU-Taxonomie entsprechen, kann der Fonds gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie erfüllen, welche der EU-Taxonomie entsprechen.

Überwachung von ökologischen oder sozialen Merkmalen

Die Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden gemäss der oben dargelegten Anlagestrategie umgesetzt, und es werden die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Erreichung jedes der vom Fonds geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu überwachen und zu messen. Im Rahmen der laufenden Überwachung der Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden zusätzliche Indikatoren geprüft. Der Jahresabschluss von GAM Multistock wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, inwieweit die Umwelt- oder Sozialmerkmale erfüllt sind.

1. Indikatoren in Bezug auf Ausschlusskriterien

- **Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen:** 0 % Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen:** 0 % Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Atomwaffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran:** 0 % Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran beteiligt sind.
- **Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb**: Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die am Vertrieb und/oder Detailverkauf von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand:** Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Gewinnung von Ölsand beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an Kraftwerkskohle**: Anteil der Investitionen an Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

- **Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen)**: Anteil der Beteiligungen an Portfoliounternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen

Die folgenden Indikatoren für nachteilige Auswirkungen aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts

werden mindestens in den periodischen Berichten des Fonds ausgewiesen. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen, einschliesslich ausgewählter Indikatoren aus den Tabellen 1, 2 und 3 des Anhangs I, werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds sowohl qualitativ als auch quantitativ bewertet.

- **Treibhausgasemissionen (THG) nach Scope 1 und Scope 2**: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO_2-Äquivalent
- **Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind**: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.
- **Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat** (auch unter «Good Governance» erfasst): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit zweistufigem Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats

4. Indikatoren zur guten Unternehmensführung
Über den folgenden Indikator wird mindestens im periodischen Bericht des Fonds berichtet. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Weitere Indikatoren für gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung der Beteiligungen des Fonds geprüft, wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben.

- **Unabhängigkeit des Verwaltungsrats**: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

- **Engagement-Aktivitäten**: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Co-Investment-Manager im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Unternehmensleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds.

Methoden

Die Methodiken zur Messung der vom Fonds geförderten sozialen oder ökologischen Merkmale lauten wie folgt:

1. **Ausschlusskriterien**: Die unter «Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale» beschriebenen Nachhaltigkeitsindikatoren umfassen auch diejenigen, die für die Ausschlusskriterien relevant sind. Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Bemühen unter Verwendung von Informationen unabhängiger ESG-Rating-Anbieter und anerkannter Dritteilquellen in die Anlagekontrollen integriert. Sollte eine Anlage nach ihrer Aufnahme in den Fonds einmalig gegen die oben genannten Ausschlusskriterien verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position am besten liquidiert werden kann, es sei dennes eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme gibt (sofern in der GAM-Ausschlussrichtlinie beschrieben). Ausnahmen in Bezug auf die Ausschlusskriterien (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für bestmögliche Ausführung, Nachhaltigkeit und Aufsicht über das Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird in seinem periodischen Bericht unter Verwendung von Daten aus Drittquellen über diese Indikatoren berichten.
2. **Internationale Normen und Standards**: Zu den unter «Überwachung von ökologischen oder sozialen Merkmalen» dargelegten Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich auf internationale Normen und Standards beziehen, gehört eine Bewertung der Einhaltung des UN Global Compact. Die Einhaltung des UN Global Compact wird nach bestem Bemühen in die Anlagekontrollen integriert, wobei auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern und anerkannten Drittquellen sowie bei Bedarf auf interne Recherchen zurückgegriffen wird. Der Co-Investment-Manager nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens auf etwaige Vorwürfe zu bilden. Ausnahmen in Bezug auf den UN Global Compact (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für Best Execution, Nachhaltigkeit und Aufsicht über das Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird in seinem periodischen Bericht unter Verwendung von Daten aus Quellen Dritter über die Einhaltung des UN Global Compact berichten.
3. **Überwachung der Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen:** Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu steuern. Wesentliche nachteilige Auswirkungen, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden nach dem Handel mithilfe eines internen Flagging-Tools im Hinblick auf Massnahmen und Engagement überwacht. Der Co-Investment-Manager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts überprüft wurden.
4. **Bewertung der guten Unternehmensführung:** Eine Bewertung der guten Unternehmensführung fliesst in Anlageentscheide ein und wird vom beauftragten Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird laufend eine Bewertung anhand zentraler Kriterien für gute Unternehmensführung durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten mithilfe eines internen Flagging-Tools zu untermauern. Der Co-Investmentmanager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal überprüft wurden, und zwar vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts.
5. **Engagement:** Die für ein Engagement ausgewählten Portfoliounternehmen werden aufgrund von Nachhaltigkeitskontroversen, der PAI-Prüfung und/oder anderer thematischer Überprüfungen ausgewählt. Über das ESG-bezogene Engagement wird in den periodischen Berichten des Fonds berichtet.

Datenquellen und -verarbeitung	1. Die Ausschlusskriterien stützen sich auf Daten von Drittanbietern. Die Daten werden in erster Linie über Investment-Controlling-Systeme verarbeitet, die sowohl die Compliance-Überwachung vor als auch nach dem Handel unterstützen. Zu unseren Hauptanbietern zählen derzeit MSCI und Sustainalytics; es können jedoch auch zusätzliche Quellen herangezogen werden. In bestimmten Fällen kann der Zugriff auf Daten direkt über die Plattformen der Anbieter oder über interne Prozesse erfolgen, die Datenfeeds nutzen; bei Bedenken können ergänzende Überprüfungen durchgeführt werden. Wenn keine oder nur eine begrenzte Abdeckung durch unsere üblichen externen Research-Anbieter vorliegt, widersprüchliche Research-Ergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem Unternehmen vorliegen, stützen wir uns bei unserer Beurteilung auf unser eigenes internes Research, einschliesslich qualitativer Aspekte wie der Angemessenheit des Kohleausstiegsplans. Die Ausschlussschwellen werden nach bestem Bemühen umgesetzt. 2. Die Einhaltung internationaler Normen und Standards stützt sich auf Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu identifizieren und zu kategorisieren. Wenn unsere üblichen externen Research-Anbieter keine oder nur eine begrenzte Abdeckung bieten, wenn widersprüchliche Forschungsergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem Unternehmen vorliegen, nutzen wir unsere eigenen internen Recherchen – unter anderem zur Aktualität der Bewertungen –, um die Beteiligung zu bestimmen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Die Daten werden über die Investitionskontrollsysteme verarbeitet, wobei der Zugriff auch direkt über die Plattformen der Anbieter und über interne Prozesse unter Verwendung von Datenfeeds erfolgt. 3. Die Integration eines systematischen Rahmens zur Berücksichtigung und Massnahmeergreifung zur Minderung wesentlicher negativer Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren stützt sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu kennzeichnen und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen dienen dazu, die gekennzeichneten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Flagging-Tool verarbeitet. 4. Die Kriterien für gute Unternehmensführung stützen sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu identifizieren und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen dienen dazu, die identifizierten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Identifizierungstool verarbeitet. 5. Die Identifizierung von Engagement-Prioritäten und Themen wird durch eine Reihe von öffentlichen und privaten Daten von Drittanbietern unterstützt und durch unsere eigenen Recherchen ergänzt. Das kollaborative Engagement wird zudem durch Initiativen wie ClimateAction100+ und PRI Advance gefördert. Abstimmungsentscheide stützen sich auf Recherchen von Glass Lewis und ISS, können jedoch durch zusätzliche Recherchen ergänzt werden, sofern wir dies für notwendig erachten. Zu den unabhängigen ESG-Daten- und Forschungsanbietern können unter anderem MSCI, Sustainalytics, Glass Lewis, ISS, RepRisk und Bloomberg gehören. Wir fördern eine verbesserte Offenlegung durch den Austausch mit Datenanbietern über Datenqualität und neue Methodiken, mit den Portfoliounternehmen sowie durch die Unterstützung von Regulierungsmassnahmen, die eine verbesserte Offenlegung zu ESG-Themen fördern. Wir überprüfen unsere ESG-Datenanbieter regelmässig und prüfen laufend neue Daten- oder Forschungsquellen. Die Datenabdeckung beträgt in der Regel über 75 % des Nettovermögenswerts des Fonds. Sollten Probleme bei der Datenabdeckung bestehen, wird dies in der periodischen Berichterstattung des Fonds neben dem entsprechenden Indikator sowie dem Anteil der geschätzten Daten, sofern verfügbar, kenntlich gemacht. Die von uns verwendeten Daten oder Bewertungen Dritter können auch Schätzungen enthalten (beispielsweise bei der Schätzung von Treibhausgasemissionen, sofern diese vom Unternehmen nicht gemeldet werden) oder anderweitig subjektive Beurteilungen beinhalten (beispielsweise bei der qualitativen Bewertung einer Unternehmenspolitik). Wir überprüfen regelmässig unsere ESG-Datenversorgung und überwachen die Datenqualität, da wir diese im Rahmen unserer Integrations- und Stewardship-Aktivitäten nutzen. Wenn wir Bedenken hinsichtlich der Datenqualität feststellen, kontaktieren wir die Anbieter, um Feedback einzuholen und gegebenenfalls Aktualisierungen der Datensätze zu erwirken. Ausserdem geben wir den Forschungsanbietern Feedback zu neuen oder aktualisierten Methoden oder Analysen. Die Einschränkungen der Daten werden im folgenden Abschnitt dargelegt.
Einschränkungen bei Methodiken und Daten	Der Co-Investment-Manager stützt sich sowohl zur Bewertung der Risiken der Anlagen des Fonds als auch im Rahmen seiner Anlagestrategie auf nachhaltigkeitsbezogene Daten. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten sind möglicherweise noch nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierterer und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Die Risikobewertung und die Umsetzung der Anlagestrategie können dadurch beeinträchtigt werden, und dem Fonds können Verluste (einschliesslich entgangener Chancen) entstehen, wenn Anlageentscheide auf der Grundlage von nachhaltigkeitsbezogenen Daten getroffen werden, die möglicherweise nicht korrekt, vollständig oder aktuell sind, oder wenn der Co-Investment-Manager die Auswirkungen solcher Daten auf den Fonds nicht richtig einschätzt. Die wichtigsten Einschränkungen bei den Daten sind: **Datenabdeckung** – Der Fonds investiert in erster Linie in Unternehmen aus anerkannten Märkten, in denen die Datenabdeckung durch ESG-Datenanbieter ausreichend ist. Sind keine Daten verfügbar, werden Unternehmensangaben und/oder andere Quellen herangezogen. **Datenqualität** – Der Fonds nutzt anerkannte ESG-Anbieter mit eigenen internen Qualitätskontrollprozessen. Die Daten werden regelmässig vom Co-Investment-Manager überprüft. Werden Fehler hinsichtlich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität festgestellt, werden diese dem Research-Anbieter zur Korrektur gemeldet. **Aktualität der Daten** – Die Daten basieren überwiegend auf Unternehmensangaben und werden jährlich aktualisiert. Die Daten spiegeln daher möglicherweise nicht die aktuelle Situation wider. Die Datenabdeckung spezifischer Indikatoren wird im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder dem Berichtsteil ausgewiesen. Es sind keine Einschränkungen absehbar, die die Förderung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale wesentlich beeinträchtigen würden.

Due Diligence	Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung in angemessener Weise und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.
	Die folgenden Elemente sind Bestandteil des Anlageprozesses und des Due-Diligence-Prozesses des Fonds: • Die **Ausschlusskriterien** und die Einhaltung des **UN Global Compact** werden vom Co-Investment-Manager laufend überwacht und in die Anlagekontrollen integriert. Unternehmen, die diese Prüfungen nicht bestehen, kommen für eine Aufnahme in den Fonds nicht in Frage, es sei denn, eine Ausnahme ist angemessen (wie in der Ausschlussrichtlinie von GAM dargelegt). • Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die PAI-Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. PAI, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden überprüft und im Hinblick auf Massnahmen überwacht. Die Überprüfung aller Indikatoren erfolgt mindestens vierteljährlich. • Die Anlage-Due-Diligence umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung **einer guten Unternehmensführung**. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds zu bestätigen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. • **Das Engagement** ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. • Nachhaltigkeitsrisiken werden im Anlageprozess des Fonds neben anderen relevanten Risikofaktoren bewertet. Der Co-Investment-Manager nutzt interne Recherchen und Analysen, unabhängige ESG-Daten und -Recherchen, anerkannte NGO-Quellen sowie Informationen aus dem Engagement, um wesentliche Nachhaltigkeitsrisiken zu identifizieren, zu bewerten und zu priorisieren. Risiken können sich aus direkten Ereignissen oder Umständen ergeben oder indirekt entstehen, beispielsweise infolge von Änderungen der Vorschriften. Weitere Informationen finden Sie in der Richtlinie zu verantwortungsbewusstem Investieren von GAM Investments, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Richtlinien zum Engagement	Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich zu einer Reihe von Nachhaltigkeitsthemen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen festgestellt werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt werden, und/oder thematische Engagements mit Unternehmen, sofern relevant. Der Anlageverwalter betreibt Engagement mit Unternehmen gemäss den oben genannten Grundsätzen und der GAM-Engagement-Richtlinie. Weitere Einzelheiten finden sich in der GAM-Engagement-Richtlinie, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Festgelegte Referenzbenchmark	Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds angestrebten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Zusammenfassung der Änderungen

Datum	Version
September 2026	V1

Wichtige rechtliche Hinweise

Die hierin enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlage-, Rechts-, Steuer- noch sonstige Beratung dar und sollten nicht als alleinige Grundlage für Anlage- oder sonstige Entscheidungen herangezogen werden. Die Informationen in diesem Dokument dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und stellen weder eine Anlageberatung dar noch sind sie auf bestimmte finanzielle Ziele, Risikoprofile, Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogene Ziele des Empfängers zugeschnitten. Dies ist keine Aufforderung, in ein GAM-Produkt oder eine GAM-Strategie zu investieren. Es besteht keine Gewähr dafür, dass nachhaltigkeitsbezogene Ziele erreicht werden.

Anlagen sollten erst nach gründlicher Lektüre des aktuellen Prospekts, des Emissionsprospekts, des Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen («KIID»), der Statuten sowie der aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte (die «rechtlichen Dokumente») und nach Rücksprache mit einem unabhängigen Finanz- und Steuerexperten getätigt werden. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder für Handlungen übernommen, die im Vertrauen darauf vorgenommen werden. Dieses Dokument darf ohne Zustimmung weder ganz noch teilweise reproduziert, kopiert oder an andere Personen weitergegeben werden. Herausgegeben und genehmigt von GAM London Ltd, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB, zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority.

GAM Multistock – Luxury Brands Equity – Angaben zur Nachhaltigkeit

GAM Multistock – Luxury Brands Equity (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt» – LEI: 549300BC7B4GKUV42870) handelt gemäss Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 («SFDR»), und diese Offenlegung wurde gemäss den Artikeln 24–36 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») verfasst.

Zusammenfassung

Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch nicht das Ziel einer nachhaltigen Anlage.

Ökologische oder soziale Merkmale des Finanzprodukts

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben,
2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu Umwelt-, Sozial- und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge.

Diese Merkmale werden durch die in dieser Offenlegung dargelegte Anlagestrategie erreicht.

Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Prospekt näher beschrieben.
Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen gemäss der SFDR-Verordnung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Anlagestrategie

Nachhaltigkeitsausschlüsse
Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen):

- Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition.
- Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen.
- Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran.
- Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten.
- Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen.
- Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen.
- Mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards
Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die im Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») definierten internationalen Mindestnormen und -standards halten. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen). Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren
Der Fonds berücksichtigt wesentliche negative Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf Unternehmensebene.

Gute Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dies umfasst die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollbeziehungen sowie die Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheide zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich zu einer Reihe von Nachhaltigkeitsthemen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen identifiziert werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder thematische Engagements bei Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Anlageanteil
Das gesamte Vermögen, mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten, ist auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fonds auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht dazu, nachhaltige Anlagen zu halten.

Überwachung von ökologischen oder sozialen Merkmalen
Um die Erreichung jedes einzelnen dieser vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu überwachen und zu messen, wird der Co-Investment-Manager im Rahmen des periodischen Fondsberichts über ausgewählte Nachhaltigkeitsindikatoren berichten, die sich auf jedes Merkmal beziehen und im Prospekt offengelegt sind.

Methoden
Die Indikatoren und Prozesse werden vom Co-Investment-Manager nach bestem Bemühen unter Einsatz von Anlagekontrollen, externen Daten und/oder externen oder internen Recherchen und Analysen angewendet, soweit dies für die jeweiligen ökologischen oder sozialen Merkmale relevant ist.

Datenquellen und -verarbeitung
Der Fonds stützt sich bei den geförderten Merkmalen auf Daten von Dritten. Diese Daten können bei Bedarf durch interne Recherchen und Analysen ergänzt werden.

Einschränkungen bei Methodiken und Daten
Einschränkungen bei den Daten zu bestimmten Indikatoren werden im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder im entsprechenden Abschnitt der Berichterstattung ausgewiesen. Zu den Einschränkungen können Aspekte im Zusammenhang mit der Datenabdeckung, der Datenqualität und der Aktualität gehören. Es ist nicht zu erwarten, dass diese Einschränkungen einen wesentlichen Einfluss darauf haben, wie die ökologischen und/oder sozialen Merkmale gefördert werden. Liegen keine Daten von Dritten vor, werden alternative Quellen und/oder interne Untersuchungen herangezogen.

Due Diligence
Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung angemessen und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.

Engagement-Richtlinien
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei identifizierten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern relevant.

Festgelegte Referenzbenchmark
Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Weitere Einzelheiten zu diesen Themen finden Sie in der Vollversion dieser Offenlegung sowie auf den folgenden Websites: https://www.gam.com/en/funds/list
https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Vollständige Offenlegung zu Nachhaltigkeitsaspekten

Kein nachhaltiges Anlageziel	Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch kein nachhaltiges Anlageziel.
Umweltbezogene oder soziale Merkmale des Finanzprodukts	Der Fonds fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale: 1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben, 2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden, 3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren, 4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und 5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu ökologischen, sozialen und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge. Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die im folgenden Abschnitt dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht. Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Nachtrag näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen gemäss der SFDR-Verordnung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.
Anlagestrategie	Einzelheiten zum Anlageprozess sind im Abschnitt des Prospekts aufgeführt, der sich auf den Fonds bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt: **Ausschlusskriterien** Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über die festgelegte Umsatzschwelle hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen dargelegten Fällen): • Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition. • Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen. • Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran. • Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten. • Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen. • Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen. • Mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht. **Internationale Normen und Standards** Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die Mindeststandards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen und in internationalen Verträgen zur Regelung des Waffengebrauchs definiert sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen. Der Co-Investment Manager nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, die darauf abzielen, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.
	Berücksichtigung von PAIs Der Fonds berücksichtigt wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts, zu Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Exposure gegenüber Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie beispielsweise die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat, werden sowohl bei der Berücksichtigung der PAIs als auch bei der später in dieser Offenlegung beschriebenen Bewertung der

guten Unternehmensführung priorisiert.

Soweit Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs bestehen, werden diese in den Ausschlusskriterien dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Schwerpunktbereichen orientieren, werden jährlich im Rahmen des periodischen Fondsberichts ausgewiesen.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % des Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, werden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wird eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen besteht, werden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Weitere Einzelheiten zur Klimasatzung und zur Netto-Null-Verpflichtung von GAM, zur Entwaldungsverpflichtung von GAM sowie zum Engagement von GAM auf Unternehmensebene für die Prinzipien des UN Global Compact finden Sie unter folgendem Link: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Bewertung der guten Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dazu gehören die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und -unabhängigkeit, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:
1. Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
2. Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
3. Vergütung des Personals – insbesondere des Verwaltungsrats
4. Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass geprüft wird, ob Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen definiert sind. Diese umfassen Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9).

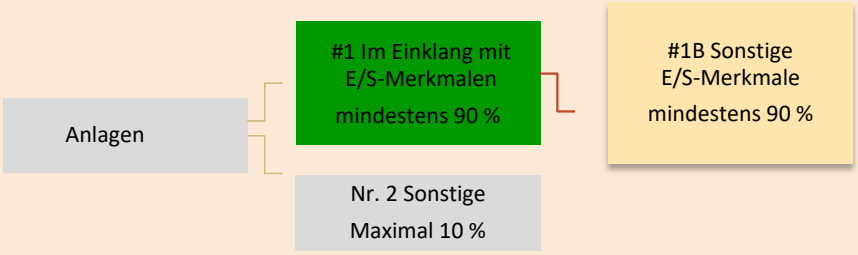
Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung finden sich in den «Corporate Governance and Voting Principles» von GAM Investment sowie in der «Engagement Policy» von GAM Investment, die unter folgendem Link abgerufen werden können: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei festgestellten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Die oben dargelegten Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschliesslich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und Ausschlüsse, werden nach bestem Bemühen angewendet, wobei bei Bedarf auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und internen Recherchen zurückgegriffen wird. Sollte eine Anlage nach ihrer Aufnahme in den Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position gegebenenfalls am besten liquidiert werden kann, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, wie in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegt. Wird eine Ausnahme festgestellt und genehmigt, arbeitet der Co-Investment-Manager mit dem Unternehmen zusammen, um den Verstoss durch Engagement zu beheben. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um zu beurteilen, ob eine ausreichende Begründung für eine Ausnahme, wie oben beschrieben, vorliegt. Dies kann auch erforderlich sein, wenn es zu Abweichungen in der Bewertung zwischen ESG-Daten- oder Ratinganbietern und/oder unseren internen Analysen kommt. Das Wertpapier kann gehalten werden, während die geeignete Vorgehensweise festgelegt wird. Der Co-Investment-Manager wird von Investitionen in ähnliche Anlagen absehen, bis die festgestellten ESG-Probleme gelöst sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoss gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der «Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren», der «GAM-Ausschlussrichtlinie» und der «Engagement-Richtlinie», die unter folgendem Link abrufbar sind: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Anlageanteil	Das gesamte Vermögen, mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten, entspricht den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fondsvermögens den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds entsprechen. Der Fonds verpflichtet sich nicht zum Halten nachhaltiger Anlagen. Der Fonds darf maximal 10 % Anlagen halten, die nicht den ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen und die in die Anlagekategorie «#2 Sonstige» fallen.



#1 «Im Einklang mit den Umwelt- und Sozialmerkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, aber nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Derivate sind zwar zulässig, ihre Verwendung ist jedoch eingeschränkt. Derivate werden anhand ihres Basiswerts an den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie gemessen, sofern eine vollständige Durchschau möglich ist. Ist beispielsweise der Basiswert eines Derivats gemäss den verbindlichen Merkmalen ein nicht zulässiges Unternehmen, wäre das Derivat nicht für die Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen kein vollständiger Durchblick möglich ist (z. B. Währungsabsicherungen, Index-Futures), stehen nicht im Einklang mit den E/S-Merkmalen des Fonds und werden unter #2 Sonstiges erfasst.

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht, in «nachhaltige Anlagen» im Sinne der SFDR zu investieren, und verpflichtet sich derzeit auch nicht, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu berücksichtigen. Daher beträgt der Mindestanteil der Anlagen des Fonds, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, 0%. Der Fonds kann die Festlegung von Taxonomie-Mindestanforderungen in Betracht ziehen, sobald sich die Datenlage und die Berichterstattung zur Taxonomie-Konformität verbessern.

Der Fonds verpflichtet sich nicht, in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu investieren, die der Taxonomie-Verordnung entsprechen.

Ungeachtet der Tatsache, dass sich der Fonds nicht verpflichtet, Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu tätigen, die der EU-Taxonomie entsprechen, kann der Fonds gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie erfüllen, welche der EU-Taxonomie entsprechen.

Überwachung von ökologischen oder sozialen Merkmalen

Die Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden gemäss der oben dargelegten Anlagestrategie umgesetzt, und es werden die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Erreichung jedes der vom Fonds geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu überwachen und zu messen. Im Rahmen der laufenden Überwachung der Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden zusätzliche Indikatoren geprüft. Der Jahresabschluss von GAM Multistock wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, inwieweit die Umwelt- oder Sozialmerkmale erfüllt sind.

1. Indikatoren zu Ausschlusskriterien

- **Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen:** 0 % Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen:** 0 % Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Atomwaffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran:** 0 % Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran beteiligt sind.
- **Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb**: Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die am Vertrieb und/oder Detailverkauf von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand:** Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Gewinnung von Ölsand beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an Kraftwerkskohle**: Anteil der Investitionen an Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

- **Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen)**: Anteil der Beteiligungen an Portfoliounternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen

Die folgenden Indikatoren für nachteilige Auswirkungen aus den Tabellen 1 des Anhangs I des SFDR-

Delegativrechts werden mindestens in den periodischen Berichten des Fonds ausgewiesen. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen, einschliesslich ausgewählter Indikatoren aus den Tabellen 1, 2 und 3 des Anhangs I, werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds sowohl qualitativ als auch quantitativ bewertet.

- **Treibhausgasemissionen (THG) nach Scope 1 und Scope 2**: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO_2-Äquivalent
- **Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind**: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.
- **Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat** (auch unter «Good Governance» erfasst): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit zweistufigem Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats

4. Indikatoren zur guten Unternehmensführung
Über den folgenden Indikator wird mindestens im periodischen Bericht des Fonds berichtet. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Weitere Indikatoren für gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung der Beteiligungen des Fonds geprüft, wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben.

- **Unabhängigkeit des Verwaltungsrats**: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

- **Engagement-Aktivitäten**: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Co-Investment-Manager im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Unternehmensleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds.

Methoden

Die Methodiken zur Messung der vom Fonds geförderten sozialen oder ökologischen Merkmale lauten wie folgt:

1. **Ausschlusskriterien**: Die unter «Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale» beschriebenen Nachhaltigkeitsindikatoren umfassen auch diejenigen, die für die Ausschlusskriterien relevant sind. Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Bemühen unter Verwendung von Informationen unabhängiger ESG-Rating-Anbieter und anerkannter Dritteilquellen in die Anlagekontrollen integriert. Sollte eine Anlage nach ihrer Aufnahme in den Fonds einmalig gegen die oben genannten Ausschlusskriterien verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position am besten liquidiert werden kann, es sei denn es gibt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme (sofern in der GAM-Ausschlussrichtlinie beschrieben). Ausnahmen in Bezug auf die Ausschlusskriterien (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für bestmögliche Ausführung, Nachhaltigkeit und Aufsicht über das Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird in seinem periodischen Bericht unter Verwendung von Daten aus Drittquellen über diese Indikatoren berichten.
2. **Internationale Normen und Standards**: Zu den unter «Überwachung von ökologischen oder sozialen Merkmalen» dargelegten Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich auf internationale Normen und Standards beziehen, gehört eine Bewertung der Einhaltung des UN Global Compact. Die Einhaltung des UN Global Compact wird nach bestem Bemühen in die Anlagekontrollen integriert, wobei auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern und anerkannten Drittquellen sowie bei Bedarf auf interne Recherchen zurückgegriffen wird. Der Co-Investment-Manager nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens auf etwaige Vorwürfe zu bilden. Ausnahmen in Bezug auf den UN Global Compact (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für Best Execution, Nachhaltigkeit und Aufsicht über das Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird im periodischen Bericht des Fonds unter Verwendung von Daten aus Quellen Dritter über die Einhaltung des UN Global Compact berichten.
3. **Überwachung der Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen:** Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu steuern. Wesentliche nachteilige Auswirkungen, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden nach dem Handel mithilfe eines internen Flagging-Tools im Hinblick auf Massnahmen und Engagement überwacht. Der Co-Investment-Manager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts überprüft wurden.
4. **Bewertung der guten Unternehmensführung:** Eine Bewertung der guten Unternehmensführung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom beauftragten Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird laufend eine Bewertung anhand zentraler Kriterien für gute Unternehmensführung durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten mithilfe eines internen Flagging-Tools zu unterstützen. Der Co-Investmentmanager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal überprüft wurden, und zwar vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts.
5. **Engagement:** Die für ein Engagement ausgewählten Portfoliounternehmen werden aufgrund von Nachhaltigkeitskontroversen, der PAI-Prüfung und/oder anderer thematischer Überprüfungen ausgewählt. Über das ESG-bezogene Engagement wird in den periodischen Berichten des Fonds berichtet.

Datenquellen und -verarbeitung	1. Die Ausschlusskriterien stützen sich auf Daten von Drittanbietern. Die Daten werden in erster Linie über Investment-Controlling-Systeme verarbeitet, die sowohl die Compliance-Überwachung vor als auch nach dem Handel unterstützen. Zu unseren Hauptanbietern zählen derzeit MSCI und Sustainalytics; es können jedoch auch zusätzliche Quellen herangezogen werden. In bestimmten Fällen kann der Zugriff auf Daten direkt über die Plattformen der Anbieter oder über interne Prozesse erfolgen, die Datenfeeds nutzen; bei Bedenken können ergänzende Überprüfungen durchgeführt werden. Wenn keine oder nur eine begrenzte Abdeckung durch unsere üblichen externen Research-Anbieter vorliegt, widersprüchliche Research-Ergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem Unternehmen vorliegen, stützen wir uns bei unserer Beurteilung auf unser eigenes internes Research, einschliesslich qualitativer Aspekte wie der Angemessenheit des Kohleausstiegsplans. Die Ausschlussschwellen werden nach bestem Bemühen umgesetzt. 2. Die Einhaltung internationaler Normen und Standards stützt sich auf Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu identifizieren und zu kategorisieren. Wenn unsere üblichen externen Research-Anbieter keine oder nur eine begrenzte Abdeckung bieten, wenn widersprüchliche Forschungsergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem Unternehmen vorliegen, nutzen wir unsere eigenen internen Recherchen – unter anderem zur Aktualität der Bewertungen –, um die Beteiligung zu bestimmen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Die Daten werden über die Investitionskontrollsysteme verarbeitet, wobei der Zugriff auch direkt über die Plattformen der Anbieter und über interne Prozesse unter Verwendung von Datenfeeds erfolgt. 3. Die Integration eines systematischen Rahmens zur Berücksichtigung und Massnahmeergreifung zur Minderung wesentlicher negativer Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren stützt sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu kennzeichnen und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen diene dazu, die gekennzeichneten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Flagging-Tool verarbeitet. 4. Die Kriterien für gute Unternehmensführung stützen sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu identifizieren und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen dienen dazu, die identifizierten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Identifizierungstool verarbeitet. 5. Die Identifizierung von Engagement-Prioritäten und Themen wird durch eine Reihe öffentlicher und privater Daten von Drittanbietern unterstützt und durch unsere eigenen Recherchen ergänzt. Das kollaborative Engagement wird zudem durch Initiativen wie ClimateAction100+ und PRI Advance gefördert. Abstimmungsentscheide stützen sich auf Recherchen von Glass Lewis und ISS, können jedoch durch zusätzliche Recherchen ergänzt werden, sofern wir dies für notwendig erachten. Zu den unabhängigen ESG-Daten- und Forschungsanbietern können unter anderem MSCI, Sustainalytics, Glass Lewis, ISS, RepRisk und Bloomberg gehören. Wir fördern eine verbesserte Offenlegung durch den Austausch mit Datenanbietern über Datenqualität und neue Methodiken, mit den Portfoliounternehmen sowie durch die Unterstützung von Regulierungsmassnahmen, die eine verbesserte Offenlegung zu ESG-Themen fördern. Wir überprüfen unsere ESG-Datenanbieter regelmässig und prüfen laufend neue Daten- oder Forschungsquellen. Die Datenabdeckung beträgt in der Regel über 75 % des Nettovermögenswerts des Fonds. Sollten Probleme bei der Datenabdeckung bestehen, wird dies in der periodischen Berichterstattung des Fonds neben dem entsprechenden Indikator sowie dem Anteil der geschätzten Daten, sofern verfügbar, kenntlich gemacht. Die von uns verwendeten Daten oder Bewertungen Dritter können auch Schätzungen enthalten (beispielsweise bei der Schätzung von Treibhausgasemissionen, sofern diese vom Unternehmen nicht gemeldet werden) oder anderweitig subjektive Beurteilungen beinhalten (beispielsweise bei der qualitativen Bewertung einer Unternehmenspolitik). Wir überprüfen regelmässig unsere ESG-Datenversorgung und überwachen die Datenqualität, da wir diese im Rahmen unserer Integrations- und Stewardship-Aktivitäten nutzen. Wenn wir Bedenken hinsichtlich der Datenqualität feststellen, kontaktieren wir die Anbieter, um Feedback einzuholen und gegebenenfalls Aktualisierungen der Datensätze zu erwirken. Ausserdem geben wir den Forschungsanbietern Feedback zu neuen oder aktualisierten Methoden oder Analysen. Die Einschränkungen der Daten werden im folgenden Abschnitt dargelegt.
Einschränkungen bei Methodiken und Daten	Der Co-Investment-Manager stützt sich sowohl zur Bewertung der Risiken der Anlagen des Fonds als auch im Rahmen seiner Anlagestrategie auf nachhaltigkeitsbezogene Daten. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten sind möglicherweise noch nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierterer und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Die Risikobewertung und die Umsetzung der Anlagestrategie können dadurch beeinträchtigt werden, und dem Fonds können Verluste (einschliesslich entgangener Chancen) entstehen, wenn Anlageentscheide auf der Grundlage von nachhaltigkeitsbezogenen Daten getroffen werden, die möglicherweise nicht korrekt, vollständig oder aktuell sind, oder wenn der Co-Investment-Manager die Auswirkungen solcher Daten auf den Fonds nicht richtig einschätzt. Die wichtigsten Einschränkungen bei den Daten sind: **Datenabdeckung** – Der Fonds investiert in erster Linie in Unternehmen aus anerkannten Märkten, in denen die Datenabdeckung durch ESG-Datenanbieter ausreichend ist. Sind keine Daten verfügbar, werden Unternehmensangaben und/oder andere Quellen herangezogen. **Datenqualität** – Der Fonds nutzt anerkannte ESG-Anbieter mit eigenen internen Qualitätskontrollprozessen. Die Daten werden regelmässig vom Co-Investment-Manager überprüft. Werden Fehler hinsichtlich Genauigkeit, Auslassungen oder Aktualität festgestellt, werden diese dem Research-Anbieter zur Korrektur gemeldet. **Aktualität der Daten** – Die Daten basieren überwiegend auf Unternehmensangaben und werden jährlich aktualisiert. Die Daten spiegeln daher möglicherweise nicht die aktuelle Situation wider. Die Datenabdeckung spezifischer Indikatoren wird im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder dem Berichtsteil ausgewiesen. Es sind keine Einschränkungen absehbar, die die Förderung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale wesentlich beeinträchtigen würden.

Due Diligence	Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung in angemessener Weise und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.
	Die folgenden Elemente sind Bestandteil des Anlageprozesses und des Due-Diligence-Prozesses des Fonds: • Die **Ausschlusskriterien** und die Einhaltung des **UN Global Compact** werden vom Co-Investment-Manager laufend überwacht und in die Anlagekontrollen integriert. Unternehmen, die diese Prüfungen nicht bestehen, kommen für eine Aufnahme in den Fonds nicht in Frage, es sei denn, eine Ausnahme ist angemessen (wie in der Ausschlussrichtlinie von GAM dargelegt). • Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die PAI-Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu steuern. PAI, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden überprüft und im Hinblick auf Massnahmen überwacht. Die Überprüfung aller Indikatoren erfolgt mindestens vierteljährlich. • Die Anlage-Due-Diligence umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung **einer guten Unternehmensführung**. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds zu bestätigen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. • **Das Engagement** ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. • Nachhaltigkeitsrisiken werden im Anlageprozess des Fonds neben anderen relevanten Risikofaktoren bewertet. Der Co-Investment-Manager nutzt interne Recherchen und Analysen, unabhängige ESG-Daten und -Recherchen, anerkannte NGO-Quellen sowie Informationen aus dem Engagement, um wesentliche Nachhaltigkeitsrisiken zu identifizieren, zu bewerten und zu priorisieren. Risiken können sich aus direkten Ereignissen oder Umständen ergeben oder indirekt entstehen, beispielsweise infolge von Änderungen der Vorschriften. Weitere Informationen finden Sie in der Richtlinie zu verantwortungsbewusstem Investieren von GAM Investments, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Richtlinien zum Engagement	Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich zu einer Reihe von Nachhaltigkeitsthemen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen festgestellt werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt werden, und/oder thematische Engagements mit Unternehmen, sofern relevant. Der Anlageverwalter betreibt Engagement mit Unternehmen gemäss den oben genannten Grundsätzen und gemäss der GAM-Engagement-Richtlinie. Weitere Einzelheiten finden sich in der GAM-Engagement-Richtlinie, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Festgelegte Referenzbenchmark	Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds angestrebten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Zusammenfassung der Änderungen

Datum	Version
September 2026	V1

Wichtige rechtliche Hinweise

Die hierin enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlage-, Rechts-, Steuer- noch sonstige Beratung dar und sollten nicht als alleinige Grundlage für Anlage- oder sonstige Entscheidungen herangezogen werden. Die Informationen in diesem Dokument dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und stellen weder eine Anlageberatung dar noch sind sie auf bestimmte finanzielle Ziele, Risikoprofile, Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogene Ziele des Empfängers zugeschnitten. Dies ist keine Aufforderung zur Anlage in ein GAM-Produkt oder eine GAM-Strategie. Es besteht keine Gewähr dafür, dass nachhaltigkeitsbezogene Ziele erreicht werden.

Anlagen sollten erst nach gründlicher Lektüre des aktuellen Prospekts, des Emissionsprospekts, des Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen («KIID»), der Statuten sowie der aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte (die «rechtlichen Dokumente») und nach Rücksprache mit einem unabhängigen Finanz- und Steuerexperten getätigt werden. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder für Handlungen übernommen, die im Vertrauen darauf vorgenommen werden. Dieses Dokument darf ohne Zustimmung weder ganz noch teilweise reproduziert, kopiert oder an andere Personen weitergegeben werden. Herausgegeben und genehmigt von GAM London Ltd, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB, zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority.

GAM Multistock – Swiss Equity – Angaben zur Nachhaltigkeit

GAM Multistock – Swiss Equity (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt» – LEI: 5493007IGLESQODLTN80) handelt gemäss Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 («SFDR»), und diese Offenlegung wurde gemäss den Artikeln 24–36 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») verfasst.

Zusammenfassung

Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch nicht das Ziel einer nachhaltigen Anlage.

Ökologische oder soziale Merkmale des Finanzprodukts

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben,
2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu ökologischen, sozialen und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge.

Diese Merkmale werden durch die in dieser Offenlegung dargelegte Anlagestrategie erreicht.

Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Prospekt näher beschrieben.
Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen gemäss der SFDR-Verordnung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Anlagestrategie

Nachhaltigkeitsausschlüsse
Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen):

- Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition.
- Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen.
- Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran.
- Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten.
- Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen.
- Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen.
- Erzielen mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards
Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die im Global Compact der Vereinten Nationen (dem «UN Global Compact») definierten internationalen Mindestnormen und -standards halten. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen). Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren
Der Fonds berücksichtigt wesentliche negative Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des

jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf Unternehmensebene.

Gute Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dies umfasst die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollbeziehungen sowie die Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen festgestellt werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt werden, und/oder thematische Engagements mit Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Anlageanteil
Das gesamte Vermögen, mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten, ist auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fonds auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht dazu, nachhaltige Anlagen zu halten.

Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale
Um die Erreichung jedes der vom Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu überwachen und zu messen, wird der Co-Investment-Manager im Rahmen des periodischen Fondsberichts über ausgewählte Nachhaltigkeitsindikatoren berichten, die sich auf jedes Merkmal beziehen und im Prospekt offengelegt sind.

Methoden
Die Indikatoren und Prozesse werden vom Co-Investment-Manager nach bestem Bemühen unter Verwendung von Anlagekontrollen, externen Daten und/oder externen oder internen Recherchen und Analysen angewendet, soweit dies für die jeweiligen ökologischen oder sozialen Merkmale relevant ist.

Datenquellen und -verarbeitung
Der Fonds stützt sich bei den geförderten Merkmalen auf Daten von Dritten. Diese Daten können bei Bedarf durch interne Recherchen und Analysen ergänzt werden.

Einschränkungen bei Methodiken und Daten
Einschränkungen bei den Daten zu bestimmten Indikatoren werden im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder im entsprechenden Abschnitt der Berichterstattung ausgewiesen. Zu den Einschränkungen können Aspekte im Zusammenhang mit der Datenabdeckung, der Datenqualität und der Aktualität gehören.
Es ist nicht zu erwarten, dass diese Einschränkungen einen wesentlichen Einfluss darauf haben, wie die ökologischen und/oder sozialen Merkmale gefördert werden. Liegen keine Daten von Dritten vor, werden alternative Quellen und/oder interne Untersuchungen herangezogen.

Due Diligence
Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung angemessen und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.

Engagement-Richtlinien
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei identifizierten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern relevant.

Festgelegte Referenzbenchmark
Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Weitere Einzelheiten zu diesen Themen finden Sie in der Vollversion dieser Offenlegung sowie auf den

folgenden Websites: https://www.gam.com/en/funds/list
https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Vollständige Offenlegung zu Nachhaltigkeitsaspekten

Kein nachhaltiges Anlageziel	Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch kein nachhaltiges Anlageziel.
Umweltbezogene oder soziale Merkmale des Finanzprodukts	Der Fonds fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale: 1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben, 2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden, 3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren, 4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und 5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu ökologischen, sozialen und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge. Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die im folgenden Abschnitt dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht. Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Nachtrag näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen gemäss der SFDR-Verordnung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.
Anlagestrategie	Einzelheiten zum Anlageprozess sind im Abschnitt des Prospekts aufgeführt, der sich auf den Fonds bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt: **Ausschlusskriterien** Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über die festgelegte Umsatzschwelle hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen dargelegten Fällen): • Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition. • Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen. • Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran. • Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten. • Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen. • Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen. • Mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht. **Internationale Normen und Standards** Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die Mindeststandards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen und in internationalen Verträgen zur Regelung des Waffengebrauchs definiert sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen. Der Co-Investment Manager nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, die darauf abzielen, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.
	Berücksichtigung von PAIs Der Fonds berücksichtigt wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts, zu Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Exposure gegenüber Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf

Unternehmensebene.
Governance-Indikatoren, wie beispielsweise die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat, werden sowohl bei der Berücksichtigung der PAIs als auch bei der später in dieser Offenlegung beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Soweit Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs bestehen, sind diese in den Ausschlusskriterien dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Schwerpunktbereichen orientieren, werden jährlich im Rahmen des periodischen Fondsberichts ausgewiesen.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % des Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, werden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wird eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen besteht, werden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Weitere Einzelheiten zur Klimasatzung und zur Netto-Null-Verpflichtung von GAM, zur Entwaldungsverpflichtung von GAM sowie zum Engagement von GAM auf Unternehmensebene für die Prinzipien des UN Global Compact finden Sie unter folgendem Link: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Bewertung der guten Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dazu gehören die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und -unabhängigkeit, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:

1. Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
2. Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact sind ausgeschlossen
3. Vergütung des Personals – insbesondere des Verwaltungsrats
4. Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

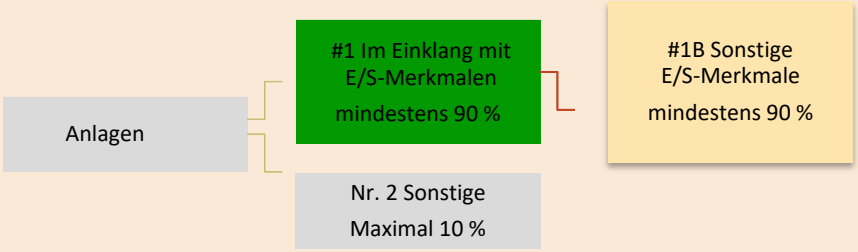
Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch gefördert, dass geprüft wird, ob Unternehmen die Mindeststandards einhalten, wie sie in den zehn Prinzipien des UN Global Compact definiert sind, die die Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und die Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3–6) sowie die Umweltpolitik (Prinzipien 7–9) abdecken.

Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung finden sich in den «Corporate Governance and Voting Principles» von GAM Investment sowie in der «Engagement Policy» von GAM Investment, die unter folgendem Link abgerufen werden können: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei festgestellten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Die oben dargelegten Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschliesslich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und Ausschlüsse, werden nach bestem Bemühen umgesetzt, wobei bei Bedarf auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und internen Recherchen zurückgegriffen wird. Sollte eine Anlage nach Aufnahme in den Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position gegebenenfalls am besten liquidiert werden kann, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, wie in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegt. Wird eine Ausnahme festgestellt und genehmigt, arbeitet der Co-Investment-Manager mit dem Unternehmen zusammen, um den Verstoss durch Engagement zu beheben. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um zu beurteilen, ob eine ausreichende Begründung für eine Ausnahme, wie oben beschrieben, vorliegt. Dies kann auch erforderlich sein, wenn es zu Abweichungen in der Bewertung zwischen ESG-Daten- oder Ratinganbietern und/oder unseren internen Analysen kommt. Das Wertpapier kann gehalten werden, während die geeignete Vorgehensweise festgelegt wird. Der Co-Investment-Manager wird von Investitionen in ähnliche Anlagen absehen, bis die festgestellten ESG-Probleme gelöst sind und die betreffende

	Position nicht mehr als Verstoss gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird. Weitere Informationen finden Sie in der «Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren», der «GAM-Ausschlussrichtlinie» und der «Engagement-Richtlinie», die unter folgendem Link abrufbar sind: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing
Anlageanteil	Das gesamte Vermögen, mit Ausnahme von Barmitteln/barmittelähnlichen Instrumenten und/oder bestimmten Derivaten, entspricht den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fondsvermögens den ökologischen/sozialen Merkmalen des Fonds entsprechen. Der Fonds verpflichtet sich nicht zum Halten nachhaltiger Anlagen. Der Fonds darf maximal 10 % Anlagen halten, die nicht den ökologischen oder sozialen Merkmalen entsprechen und die in die Anlagekategorie «#2 Sonstige» fallen.



#1 «Im Einklang mit den Umwelt- und Sozialmerkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, aber nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Derivate sind zwar zulässig, ihre Verwendung ist jedoch eingeschränkt. Derivate werden anhand der verbindlichen Elemente der Anlagestrategie auf der Grundlage ihres Basiswerts bewertet, sofern eine vollständige Durchschau möglich ist. Ist beispielsweise der Basiswert eines Derivats gemäss den verbindlichen Merkmalen ein nicht zulässiges Unternehmen, wäre das Derivat nicht für die Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen kein vollständiger Durchblick möglich ist (z. B. Währungsabsicherungen, Index-Futures), stehen nicht im Einklang mit den E/S-Merkmalen des Fonds und werden unter #2 Sonstiges erfasst.

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht, in «nachhaltige Anlagen» im Sinne der SFDR zu investieren, und verpflichtet sich derzeit auch nicht, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu berücksichtigen. Daher beträgt der Mindestanteil der Anlagen des Fonds, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, 0%. Der Fonds kann die Festlegung von Taxonomie-Mindestanforderungen in Betracht ziehen, sobald sich die Datenlage und die Berichterstattung zur Taxonomie-Konformität verbessern.

Der Fonds verpflichtet sich nicht, in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu investieren, die der Taxonomie-Verordnung entsprechen.

Ungeachtet der Tatsache, dass sich der Fonds nicht verpflichtet, Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu tätigen, die der EU-Taxonomie entsprechen, kann der Fonds gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie erfüllen, welche der EU-Taxonomie entsprechen.

Überwachung von ökologischen oder sozialen Merkmalen

Die Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden gemäss der oben dargelegten Anlagestrategie umgesetzt, und es werden die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Erreichung jedes der vom Fonds geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu überwachen und zu messen. Im Rahmen der laufenden Überwachung der Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden zusätzliche Indikatoren geprüft. Der Jahresabschluss von GAM Multistock wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, inwieweit die Umwelt- oder Sozialmerkmale erfüllt sind.

1. Indikatoren in Bezug auf Ausschlusskriterien

- **Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen:** 0 % Anteil der Anlagen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen:** 0 % Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Atomwaffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran:** 0 % Anteil der Anlagen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran beteiligt sind.
- **Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb**: Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die am Vertrieb und/oder Detailverkauf von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand:** Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Gewinnung von Ölsand beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an Kraftwerkskohle**: Anteil der Investitionen an Unternehmen, die am Abbau von

Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

- **Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen)**: Anteil der Beteiligungen an Portfoliounternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen

Die folgenden Indikatoren für nachteilige Auswirkungen aus den Tabellen 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts werden mindestens in den periodischen Berichten des Fonds ausgewiesen. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen, einschliesslich ausgewählter Indikatoren aus den Tabellen 1, 2 und 3 des Anhangs I, werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds sowohl qualitativ als auch quantitativ bewertet.

- **Treibhausgasemissionen (THG) nach Scope 1 und Scope 2**: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO_2-Äquivalent
- **Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind**: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind.
- **Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat** (auch unter «Good Governance» erfasst): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit zweistufigem Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats

4. Indikatoren zur guten Unternehmensführung

Über den folgenden Indikator wird mindestens im periodischen Bericht des Fonds berichtet. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Weitere Indikatoren für gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung der Beteiligungen des Fonds geprüft, wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben.

- **Unabhängigkeit des Verwaltungsrats**: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats.

Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten

- **Engagement-Aktivitäten**: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Co-Investment-Manager im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Unternehmensleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds.

Methoden

Die Methodiken zur Messung der vom Fonds geförderten sozialen oder ökologischen Merkmale lauten wie folgt:

1. **Ausschlusskriterien**: Die unter «Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale» beschriebenen Nachhaltigkeitsindikatoren umfassen auch diejenigen, die für die Ausschlusskriterien relevant sind. Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Bemühen unter Verwendung von Informationen unabhängiger ESG-Rating-Anbieter und anerkannter Dritteilquellen in die Anlagekontrollen integriert. Sollte eine Anlage nach ihrer Aufnahme in den Fonds einmalig gegen die oben genannten Ausschlusskriterien verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position am besten liquidiert werden kann, es sei denn es eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme gibt (sofern in den GAM-Ausschlussrichtlinie). Ausnahmen in Bezug auf die Ausschlusskriterien (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für bestmögliche Ausführung, Nachhaltigkeit und Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird in seinem periodischen Bericht unter Verwendung von Daten aus Drittquellen über diese Indikatoren berichten.
2. **Internationale Normen und Standards**: Die unter «Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale» dargelegten Nachhaltigkeitsindikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards umfassen eine Bewertung der Einhaltung des UN Global Compact. Die Einhaltung des UN Global Compact wird nach bestem Bemühen in die Anlagekontrollen integriert, wobei auf Informationen von unabhängigen ESG-Rating-Anbietern und anerkannten Drittquellen sowie bei Bedarf auf interne Recherchen zurückgegriffen wird. Der Co-Investment-Manager nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens auf etwaige Vorwürfe zu bilden. Ausnahmen in Bezug auf den UN Global Compact (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für Best Execution, Nachhaltigkeit und Aufsicht über das Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird in seinem periodischen Bericht unter Verwendung von Daten aus Quellen Dritter über die Einhaltung des UN Global Compact berichten.
3. **Überwachung der Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen:** Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu steuern. Wesentliche nachteilige Auswirkungen, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden nach dem Handel mithilfe eines internen Flagging-Tools im Hinblick auf Massnahmen und Engagement überwacht. Der Co-Investment-Manager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts überprüft wurden.
4. **Bewertung der guten Unternehmensführung:** Eine Bewertung der guten Unternehmensführung fliesst in Anlageentscheide ein und wird vom beauftragten Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird laufend eine Bewertung anhand zentraler Kriterien für gute Unternehmensführung durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten mithilfe eines internen Flagging-Tools zu unterstützen. Der

	Co-Investmentmanager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal überprüft wurden, und zwar vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts. 5. **Engagement:** Die für ein Engagement ausgewählten Portfoliounternehmen werden aufgrund von Nachhaltigkeitskontroversen, der PAI-Prüfung und/oder anderer thematischer Überprüfungen ausgewählt. Über das ESG-bezogene Engagement wird in den periodischen Berichten des Fonds berichtet.
Datenquellen und -verarbeitung	1. Die Ausschlusskriterien stützen sich auf Daten von Drittanbietern. Die Daten werden in erster Linie über Anlagecontrolling-Systeme verarbeitet, die sowohl die Compliance-Überwachung vor als auch nach dem Handel unterstützen. Zu unseren Hauptanbietern zählen derzeit MSCI und Sustainalytics; es können jedoch auch zusätzliche Quellen herangezogen werden. In bestimmten Fällen kann der Zugriff auf Daten direkt über die Plattformen der Anbieter oder über interne Prozesse erfolgen, die Datenfeeds nutzen; bei Bedenken können ergänzende Überprüfungen durchgeführt werden. Wenn keine oder nur eine begrenzte Abdeckung durch unsere üblichen externen Research-Anbieter vorliegt, widersprüchliche Research-Ergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem Unternehmen vorliegen, stützen wir uns bei unserer Beurteilung auf unser eigenes internes Research, einschliesslich qualitativer Aspekte wie der Angemessenheit des Kohleausstiegsplans. Die Ausschlussschwellen werden nach bestem Bemühen umgesetzt. 2. Die Einhaltung internationaler Normen und Standards stützt sich auf Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu identifizieren und zu kategorisieren. Wenn unsere üblichen externen Research-Anbieter keine oder nur eine begrenzte Abdeckung bieten, wenn widersprüchliche Forschungsergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem Unternehmen vorliegen, nutzen wir unsere eigenen internen Recherchen – unter anderem zur Aktualität der Bewertungen –, um die Beteiligung zu bestimmen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Die Daten werden über die Investitionskontrollsysteme verarbeitet, wobei der Zugriff auch direkt über die Plattformen der Anbieter und über interne Prozesse unter Verwendung von Datenfeeds erfolgt. 3. Die Integration eines systematischen Rahmens zur Berücksichtigung und Massnahmeergreifung zur Minderung wesentlicher negativer Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren stützt sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu kennzeichnen und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen dienen dazu, die gekennzeichneten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Flagging-Tool verarbeitet.
	4. Die Kriterien für gute Unternehmensführung stützen sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu identifizieren und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen dienen dazu, die identifizierten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Identifizierungstool verarbeitet. 5. Die Identifizierung von Engagement-Prioritäten und Themen wird durch eine Reihe von öffentlichen und privaten Daten von Drittanbietern unterstützt und durch unsere eigenen Recherchen ergänzt. Das kollaborative Engagement wird zudem durch Initiativen wie ClimateAction100+ und PRI Advance gefördert. Abstimmungsentscheide stützen sich auf Recherchen von Glass Lewis und ISS, können jedoch durch zusätzliche Recherchen ergänzt werden, sofern wir dies für notwendig erachten. Zu den unabhängigen ESG-Daten- und Forschungsanbietern können unter anderem MSCI, Sustainalytics, Glass Lewis, ISS, RepRisk und Bloomberg gehören. Wir fördern eine verbesserte Offenlegung durch den Austausch mit Datenanbietern über Datenqualität und neue Methodiken, mit den Portfoliounternehmen sowie durch die Unterstützung von Regulierungsmassnahmen, die eine verbesserte Offenlegung zu ESG-Themen fördern. Wir überprüfen unsere ESG-Datenanbieter regelmässig und prüfen laufend neue Daten- oder Forschungsquellen. Die Datenabdeckung beträgt in der Regel über 75 % des Nettovermögenswerts des Fonds. Sollten Probleme bei der Datenabdeckung bestehen, wird dies in der periodischen Berichterstattung des Fonds neben dem entsprechenden Indikator sowie dem Anteil der geschätzten Daten, sofern verfügbar, kenntlich gemacht. Die von uns verwendeten Daten oder Bewertungen Dritter können auch Schätzungen enthalten (beispielsweise bei der Schätzung von Treibhausgasemissionen, sofern diese vom Unternehmen nicht gemeldet werden) oder anderweitig subjektive Beurteilungen beinhalten (beispielsweise bei der qualitativen Bewertung einer Unternehmenspolitik). Wir überprüfen regelmässig unsere ESG-Datenbereitstellung und überwachen die Datenqualität, da wir diese im Rahmen unserer Integrations- und Stewardship-Aktivitäten nutzen. Wenn wir Bedenken hinsichtlich der Datenqualität feststellen, wenden wir uns an die Anbieter, um Feedback einzuholen und gegebenenfalls Aktualisierungen der Datensätze zu erwirken. Ausserdem geben wir den Forschungsanbietern Feedback zu neuen oder aktualisierten Methoden oder Analysen. Die Einschränkungen der Daten werden im folgenden Abschnitt dargelegt.
Einschränkungen bei Methodiken und Daten	Der Co-Investment-Manager stützt sich auf nachhaltigkeitsbezogene Daten, sowohl zur Bewertung der Risiken für die Anlagen des Fonds als auch im Rahmen seiner Anlagestrategie. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten sind möglicherweise noch nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierterer und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Die Risikobewertung und die Umsetzung der Anlagestrategie können dadurch beeinträchtigt werden, und dem Fonds können Verluste (einschliesslich entgangener Chancen) entstehen, wenn Anlageentscheide auf der Grundlage von nachhaltigkeitsbezogenen Daten getroffen werden, die möglicherweise nicht korrekt, vollständig oder aktuell sind, oder wenn der Co-Investment-Manager die Auswirkungen solcher Daten auf den Fonds nicht richtig einschätzt. Die wichtigsten Einschränkungen bei den Daten sind: **Datenabdeckung** – Der Fonds investiert in erster Linie in Unternehmen aus anerkannten Märkten, in denen die Datenabdeckung durch ESG-Datenanbieter ausreichend ist. Sind keine Daten verfügbar, werden Unternehmensangaben und/oder andere Quellen herangezogen. **Datenqualität** – Der Fonds nutzt anerkannte ESG-Anbieter mit eigenen internen Qualitätskontrollprozessen. Die

	Daten werden regelmässig vom Co-Investment-Manager überprüft. Werden Fehler hinsichtlich Genauigkeit, Auslassungen oder Aktualität festgestellt, werden diese dem Research-Anbieter zur Korrektur gemeldet. **Aktualität der Daten** – Die Daten basieren überwiegend auf Unternehmensangaben und werden jährlich aktualisiert. Die Daten spiegeln daher möglicherweise nicht die aktuelle Situation wider. Die Datenabdeckung spezifischer Indikatoren wird im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder dem Berichtsteil ausgewiesen. Es sind keine Einschränkungen absehbar, die die Förderung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale wesentlich beeinträchtigen würden.
Due Diligence	Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung in angemessener Weise und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.
	Die folgenden Elemente sind Bestandteil des Anlageprozesses und des Due-Diligence-Prozesses des Fonds: • Die **Ausschlusskriterien** und die Einhaltung des **UN Global Compact** werden vom Co-Investment-Manager laufend überwacht und in die Anlagekontrollen integriert. Unternehmen, die diese Prüfungen nicht bestehen, kommen für eine Aufnahme in den Fonds nicht in Frage, es sei denn, eine Ausnahme ist angemessen (wie in der Ausschlussrichtlinie von GAM dargelegt). • Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die PAI-Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. PAI, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden überprüft und im Hinblick auf Massnahmen überwacht. Die Überprüfung aller Indikatoren erfolgt mindestens vierteljährlich. • Die Anlage-Due-Diligence umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung **einer guten Unternehmensführung**. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds zu bestätigen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. • **Das Engagement** ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. • Nachhaltigkeitsrisiken werden im Anlageprozess des Fonds neben anderen relevanten Risikofaktoren bewertet. Der Co-Investment-Manager nutzt interne Recherchen und Analysen, unabhängige ESG-Daten und -Recherchen, anerkannte NGO-Quellen sowie Informationen aus dem Engagement, um wesentliche Nachhaltigkeitsrisiken zu identifizieren, zu bewerten und zu priorisieren. Risiken können sich aus direkten Ereignissen oder Umständen ergeben oder indirekt entstehen, beispielsweise infolge von Änderungen der Vorschriften. Weitere Informationen finden Sie in der Richtlinie zu verantwortungsbewusstem Investieren von GAM Investments, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Richtlinien zum Engagement	Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsthemen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen identifiziert werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt werden, und/oder thematische Engagements mit Unternehmen, sofern relevant. Der Anlageverwalter betreibt Engagement mit Unternehmen gemäss den oben genannten Grundsätzen und der GAM-Engagement-Richtlinie. Weitere Einzelheiten finden sich in der GAM-Engagement-Richtlinie, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Festgelegte Referenzbenchmark	Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds angestrebten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Zusammenfassung der Änderungen

Datum	Version
September 2026	V1

Wichtige rechtliche Hinweise
Die hierin enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlage-, Rechts-, Steuer- noch sonstige Beratung dar und sollten nicht als alleinige Grundlage für Anlage- oder sonstige Entscheidungen herangezogen werden. Die Informationen in diesem Dokument dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und stellen weder eine Anlageberatung dar noch sind sie auf bestimmte finanzielle Ziele, Risikoprofile, Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogene Ziele des Empfängers zugeschnitten. Dies ist keine Aufforderung zur Anlage in ein GAM-Produkt oder eine GAM-Strategie. Es besteht keine Gewähr dafür, dass nachhaltigkeitsbezogene Ziele erreicht werden.

Anlagen sollten erst nach gründlicher Lektüre des aktuellen Prospekts, des Emissionsprospekts, des Dokumentes mit wesentlichen Informationen für den Anleger («KIID»), der Statuten sowie der aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte (die «rechtlichen Dokumente») und nach Rücksprache mit einem unabhängigen Finanz- und Steuerexperten getätigt werden. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder für Handlungen übernommen, die im Vertrauen darauf vorgenommen werden. Dieses Dokument darf ohne Zustimmung weder ganz noch teilweise reproduziert, kopiert oder an andere Personen weitergegeben werden. Herausgegeben und genehmigt von GAM London Ltd, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB, zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority.

GAM Multistock – Swiss Small & Mid Cap Equity – Angaben zur Nachhaltigkeit

GAM Multistock – Swiss Small & Mid Cap Equity (der «Fonds» oder das «Finanzprodukt» – LEI: 549300Z1JPR983W28B98) handelt gemäss Artikel 8 der Verordnung (EU) 2019/2088 («SFDR»), und diese Offenlegung wurde gemäss den Artikeln 24–36 der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») verfasst.

Zusammenfassung

Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch nicht das Ziel einer nachhaltigen Anlage.

Ökologische oder soziale Merkmale des Finanzprodukts

1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben,
2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden,
3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren,
4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und
5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu ökologischen, sozialen und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge.

Diese Merkmale werden durch die in dieser Offenlegung dargelegte Anlagestrategie erreicht.

Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Prospekt näher beschrieben.
Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen im Rahmen der SFDR-Regelung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.

Anlagestrategie

Nachhaltigkeitsausschlüsse
Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über den festgelegten Umsatzschwellenwert hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen):

- Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition.
- Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen.
- Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran.
- Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten.
- Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen.
- Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen.
- Erzielen mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht.

Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards
Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die im Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») definierten internationalen Mindestnormen und -standards halten. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den UN Global Compact festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen (ausser in den in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegten Fällen). Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.

Wesentliche nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren
Der Fonds berücksichtigt wesentliche negative Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAI), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts in Bezug auf Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende negative Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Engagement in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf Unternehmensebene.

Gute Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um Abstimmungsentscheide und Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dies umfasst die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollbeziehungen sowie die Revision und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je

nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet.

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich zu einer Reihe von Nachhaltigkeitsthemen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen identifiziert werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder thematische Engagements bei Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Anteil der Investitionen
Alle Vermögenswerte mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten sind auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fonds auf ökologische/soziale Merkmale ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht zum Halten nachhaltiger Anlagen.

Überwachung der ökologischen oder sozialen Merkmale
Um die Erreichung jedes der von dem Finanzprodukt geförderten ökologischen oder sozialen Merkmale zu überwachen und zu messen, wird der Co-Investment-Manager im Rahmen des periodischen Fondsberichts über ausgewählte Nachhaltigkeitsindikatoren berichten, die sich auf jedes Merkmal beziehen und im Prospekt offengelegt sind.

Methoden
Die Indikatoren und Prozesse werden vom Co-Investment-Manager nach bestem Bemühen unter Verwendung von Anlagekontrollen, externen Daten und/oder externen oder internen Recherchen und Analysen angewendet, soweit dies für die jeweiligen ökologischen oder sozialen Merkmale relevant ist.

Datenquellen und -verarbeitung
Der Fonds stützt sich bei den geförderten Merkmalen auf Daten von Dritten. Diese Daten können bei Bedarf durch interne Recherchen und Analysen ergänzt werden.

Einschränkungen bei Methodiken und Daten
Einschränkungen bei den Daten zu bestimmten Indikatoren werden im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder im entsprechenden Abschnitt der Berichterstattung ausgewiesen. Zu den Einschränkungen können Aspekte im Zusammenhang mit der Datenabdeckung, der Datenqualität und der Aktualität gehören. Es ist nicht zu erwarten, dass diese Einschränkungen einen wesentlichen Einfluss darauf haben, wie die ökologischen und/oder sozialen Merkmale gefördert werden. Liegen keine Daten von Dritten vor, werden alternative Quellen und/oder interne Untersuchungen herangezogen.

Due Diligence
Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung angemessen und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.

Engagement-Richtlinien
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei identifizierten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern relevant.

Festgelegte Referenzbenchmark
Es wurde kein Referenzindex festgelegt, um die vom Fonds geförderten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Weitere Einzelheiten zu diesen Themen finden Sie in der Vollversion dieser Offenlegung sowie auf den folgenden Websites: https://www.gam.com/en/funds/list
https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Vollständige Offenlegung zu Nachhaltigkeitsaspekten

Kein nachhaltiges Anlageziel	Dieser Fonds fördert ökologische oder soziale Merkmale, verfolgt jedoch kein nachhaltiges Anlageziel.
Umweltbezogene oder soziale Merkmale des Finanzprodukts	Der Fonds fördert die folgenden ökologischen und sozialen Merkmale: 1. Ausschluss von Unternehmen, die an bestimmten Aktivitäten beteiligt sind, von denen angenommen wird, dass sie negative ökologische und/oder soziale Auswirkungen haben, wie in den nachstehend aufgeführten Ausschlusskriterien beschrieben, 2. Bewertung der Einhaltung allgemein anerkannter internationaler Normen und Standards, die vom Global Compact der Vereinten Nationen (UNGC) festgelegt wurden, 3. Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen («Principal Adverse Impacts», «PAIs») auf Nachhaltigkeitsfaktoren anhand der in Tabelle 1 des Anhangs I der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1288 der Kommission (der «SFDR-Delegierten Rechtsakt») aufgeführten Indikatoren, 4. Investitionen in Unternehmen, bei denen davon ausgegangen wird, dass sie gute Governance-Praktiken befolgen, und 5. Dialog mit den Portfoliounternehmen zu ökologischen, sozialen und Governance-Themen im Rahmen der Interaktion mit der Geschäftsleitung, einschliesslich Dialoge im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen, PAI-Prüfungen und/oder thematische Dialoge. Diese Merkmale werden durch die Anlagestrategie und die im folgenden Abschnitt dargelegten verbindlichen Merkmale erreicht. Anleger mit spezifischen Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogenen Zielen sollten die entsprechenden Angaben im Prospekt eingehend prüfen, um sicherzustellen, dass das Nachhaltigkeitsprofil des Fonds neben ihren finanziellen Zielen und ihrer Risikotoleranz auch diese Präferenzen oder Ziele widerspiegelt. Jede Entscheidung, in den Fonds zu investieren, sollte sowohl die finanziellen als auch die nichtfinanziellen Merkmale des Fonds berücksichtigen, wie im Nachtrag näher beschrieben. Anleger sollten beachten, dass die Offenlegungen gemäss der SFDR-Verordnung im Laufe der Zeit geändert werden können, wenn weitere Leitlinien erlassen werden oder sich die Praktiken weiterentwickeln.
Anlagestrategie	Einzelheiten zum Anlageprozess sind im Abschnitt des Prospekts aufgeführt, der sich auf den Fonds bezieht. Die ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds werden in den Anlageprozess integriert und wie folgt kontinuierlich umgesetzt: **Ausschlusskriterien** Eine Beteiligung des Unternehmens an den folgenden Aktivitäten, die über die festgelegte Umsatzschwelle hinausgeht, würde dazu führen, dass die Anlage nicht zulässig ist (ausser in den in der GAM-Richtlinie zu Nachhaltigkeitsausschlüssen dargelegten Fällen): • Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen, einschliesslich Antipersonenminen, biologischen und chemischen Waffen, weissem Phosphor und Streumunition. • Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen. • Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran. • Mehr als 5 % des Jahresumsatzes stammen aus der Herstellung von Tabakprodukten. • Unternehmen, die mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Vertrieb und/oder dem Detailverkauf von Tabakprodukten erzielen. • Mehr als 25 % des Jahresumsatzes aus der Gewinnung von Ölsand erzielen. • Mehr als 25 % ihres Jahresumsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder aus der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle erzielen, es sei denn, das Unternehmen hat einen Plan zum Ausstieg aus der Kohle veröffentlicht. **Internationale Normen und Standards** Von den Unternehmen wird erwartet, dass sie sich an die Mindeststandards halten, wie sie im Global Compact der Vereinten Nationen und in internationalen Verträgen zur Regelung des Waffengebrauchs definiert sind. Unternehmen, bei denen ein schwerwiegender Verstoss gegen den Global Compact der Vereinten Nationen (der «UN Global Compact») festgestellt wurde, werden ausgeschlossen, es sei denn, das Unternehmen hat nach Einschätzung wesentliche und angemessene Massnahmen ergriffen, um die Vorwürfe auszuräumen. Der Co-Investment nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, die darauf abzielen, glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen zu identifizieren. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Der UN Global Compact ist eine spezielle Initiative des Generalsekretärs der Vereinten Nationen, die Unternehmen weltweit dazu aufruft, ihre Geschäftstätigkeiten und Strategien an zehn Prinzipien in den Bereichen Menschenrechte, Arbeitsrechte, Umwelt und Korruptionsbekämpfung auszurichten. Weitere Informationen finden Sie unter www.unglobalcompact.org.
	Berücksichtigung von PAIs Der Fonds berücksichtigt wesentliche nachteilige Auswirkungen (Principal Adverse Impacts, PAIs), wie in Tabelle 1 dargelegt, sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und/oder 3 von Anhang I des SFDR-Delegativrechts, zu Nachhaltigkeitsfaktoren auf qualitative und/oder quantitative Weise, abhängig von der Relevanz des jeweiligen Indikators sowie der Qualität und Verfügbarkeit der Daten. Die Indikatoren dienen dazu, schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. Besonderes Augenmerk wird auf die PAI-Indikatoren in den Abschnitten «Treibhausgasemissionen» und «Exposure gegenüber Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind» (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) gelegt, im Einklang mit der Klimasatzung und der Netto-Null-Verpflichtung von GAM; Indikatoren zu Biodiversität und Entwaldung (aus den Tabellen 1 und 2 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Entwaldungsversprechen von GAM; sowie allfällige Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (Tabelle 1 von Anhang I der SFDR) im Einklang mit dem Engagement von GAM auf Unternehmensebene. Governance-Indikatoren, wie beispielsweise die Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat, werden sowohl bei

der Berücksichtigung der PAIs als auch bei der später in dieser Offenlegung beschriebenen Bewertung der guten Unternehmensführung priorisiert.

Soweit Ausschlüsse im Zusammenhang mit PAIs bestehen, sind diese in den Ausschlusskriterien dargelegt. Spezifische Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich an den Schwerpunktbereichen orientieren, werden jährlich im Rahmen des periodischen Fondsberichts ausgewiesen.

Treibhausgasemissionen und Engagement im Sektor fossiler Brennstoffe – Eine Reihe von Indikatoren in Bezug auf die Treibhausgasemissionen von Unternehmen und Initiativen zur Reduktion der CO_2-Emissionen (unter anderem Scope-1- und Scope-2-Treibhausgasemissionen) werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und in erster Linie qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen über Reduktionsziele und -initiativen. Unternehmen, bei denen mehr als 25 % des Umsatzes aus dem Abbau von Kraftwerkskohle oder der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle stammen, werden vom Fonds ausgeschlossen.

Biodiversität, Wasser und Abfall – Indikatoren in Bezug auf die Auswirkungen eines Unternehmens auf die Biodiversität, einschliesslich Entwaldung, Wasser und Abfall, werden im Rahmen des Anlageprozesses geprüft und vorwiegend qualitativ berücksichtigt, beispielsweise durch den Dialog mit ausgewählten Unternehmen.

Soziale und mitarbeiterbezogene Belange – Im Rahmen des Anlageprozesses wird eine Reihe von PAI-Indikatoren geprüft. Unternehmen, bei denen schwerwiegende Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact festgestellt wurden oder bei denen ein Engagement im Bereich umstrittener Waffen besteht, werden aus dem Fonds ausgeschlossen.

Weitere Einzelheiten zur Klimasatzung und zur Netto-Null-Verpflichtung von GAM, zur Entwaldungsverpflichtung von GAM sowie zum Engagement von GAM auf Unternehmensebene für die Prinzipien des UN Global Compact finden Sie unter folgendem Link: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Bewertung der guten Unternehmensführung
Die Anlagestrategie verfolgt bei der Bewertung der guten Unternehmensführung einen prinzipienbasierten Ansatz. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung laufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. Dazu gehören die Berücksichtigung der Verwaltungsratsstruktur und -unabhängigkeit, die Angemessenheit der Vergütung, die Transparenz von Eigentumsverhältnissen und Kontrollstrukturen sowie die Rechnungsprüfung und Rechnungslegung. Die gute Unternehmensführung wird je nach Relevanz des jeweiligen Indikators qualitativ und/oder quantitativ bewertet. Dazu gehören:
1. Solide Führungsstrukturen – einschliesslich Unabhängigkeit des Verwaltungsrats, Vielfalt im Verwaltungsrat und Unabhängigkeit des Prüfungsausschusses
2. Arbeitnehmerbeziehungen – insbesondere werden schwerwiegende Verstösse gegen die Grundsätze des UN Global Compact ausgeschlossen
3. Vergütung des Personals – insbesondere des Verwaltungsrats
4. Steuerkonformität – insbesondere Unternehmen, bei denen erhebliche Steuerverstösse festgestellt wurden

Darüber hinaus wird eine gute Unternehmensführung dadurch unterstützt, dass geprüft wird, ob Unternehmen die Mindeststandards einhalten, die in den zehn Prinzipien des Global Compact der Vereinten Nationen definiert sind. Diese umfassen Korruptionsbekämpfung (Prinzip 10) und Arbeitnehmerrechte (Prinzipien 3–6) sowie Umweltmanagement (Prinzipien 7–9).

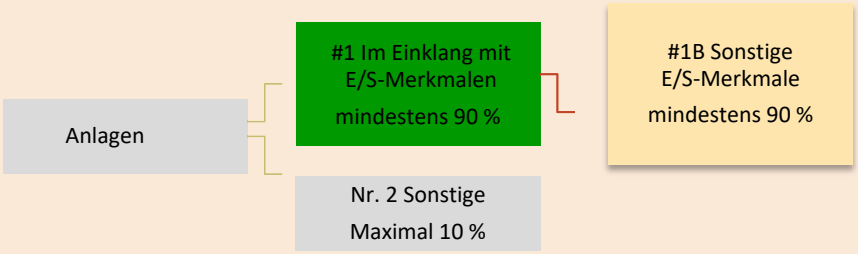
Weitere Einzelheiten zu den Kriterien von GAM für eine unabhängige Unternehmensführung finden sich in den «Corporate Governance and Voting Principles» von GAM Investment sowie in der «Engagement Policy» von GAM Investment, die unter folgendem Link abgerufen werden können: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Engagement
Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich in einer Reihe von Nachhaltigkeitsfragen, darunter bei festgestellten Nachhaltigkeitskontroversen, bei Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt wurden, und/oder bei thematischen Engagements mit Unternehmen, sofern dies relevant ist.

Die oben dargelegten Elemente der Anlagestrategie des Fonds, einschliesslich etwaiger Nachhaltigkeitsbewertungen und Ausschlüsse, werden nach bestem Bemühen angewendet, wobei bei Bedarf auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern, anerkannten Drittquellen und internen Recherchen zurückgegriffen wird. Sollte eine Anlage nach ihrer Aufnahme in den Fonds gegen eines der oben beschriebenen Merkmale verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position gegebenenfalls am besten liquidiert werden kann, es sei denn, es liegt eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme vor, wie in der GAM-Ausschlussrichtlinie dargelegt. Wird eine Ausnahme festgestellt und genehmigt, arbeitet der Co-Investment-Manager mit dem Unternehmen zusammen, um den Verstoss durch Engagement zu beheben. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um zu beurteilen, ob eine ausreichende Begründung für eine Ausnahme, wie oben beschrieben, vorliegt. Dies kann auch erforderlich sein, wenn es zu Abweichungen in der Bewertung zwischen ESG-Daten- oder Ratinganbietern und/oder unseren internen Analysen kommt. Das Wertpapier kann gehalten werden, während die geeignete Vorgehensweise festgelegt wird. Der Co-Investment-Manager wird von Investitionen in ähnliche Anlagen absehen, bis die festgestellten ESG-Probleme gelöst sind und die betreffende Position nicht mehr als Verstoss gegen die Merkmale des Fonds angesehen wird.

Weitere Informationen finden Sie in der «Richtlinie für verantwortungsbewusstes Investieren», der «GAM-Ausschlussrichtlinie» und der «Engagement-Richtlinie», die unter folgendem Link abrufbar sind: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing

Anlageanteil	Das gesamte Vermögen, mit Ausnahme von Barmitteln/Barmitteläquivalenten und/oder bestimmten Derivaten, ist auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet. Es wird erwartet, dass mindestens 90 % des Fondsvermögens auf die ökologischen/sozialen Merkmale des Fonds ausgerichtet sind. Der Fonds verpflichtet sich nicht zum Halten nachhaltiger Anlagen. Der Fonds darf maximal 10 % Anlagen halten, die nicht auf die ökologischen oder sozialen Merkmale ausgerichtet sind und die in die Anlagekategorie «#2 Sonstige» fallen.



#1 «Im Einklang mit den Umwelt- und Sozialmerkmalen» umfasst die Anlagen des Finanzprodukts, die dazu dienen, die vom Finanzprodukt geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu erreichen.

#2 «Sonstige» umfasst die übrigen Anlagen des Finanzprodukts, die weder mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen noch als nachhaltige Anlagen gelten.

Die Kategorie **#1 «Im Einklang mit E/S-Merkmalen»** umfasst:
- Die Unterkategorie **#1B «Sonstige E/S-Merkmale»** umfasst Anlagen, die mit den ökologischen oder sozialen Merkmalen im Einklang stehen, aber nicht als nachhaltige Anlagen gelten.

Derivate sind zwar zulässig, ihre Verwendung ist jedoch eingeschränkt. Derivate werden anhand ihres Basiswerts an den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie gemessen, sofern eine vollständige Durchschau möglich ist. Ist beispielsweise der Basiswert eines Derivats gemäss den verbindlichen Merkmalen ein nicht zulässiges Unternehmen, wäre das Derivat nicht für die Aufnahme in den Fonds geeignet. Derivate, bei denen kein vollständiger Durchblick möglich ist (z. B. Währungsabsicherungen, Index-Futures), stehen nicht im Einklang mit den E/S-Merkmalen des Fonds und werden unter #2 Sonstiges erfasst.

Der Fonds fördert zwar ökologische und soziale Merkmale im Sinne von Artikel 8 der SFDR, verpflichtet sich jedoch derzeit nicht, in «nachhaltige Anlagen» im Sinne der SFDR zu investieren, und verpflichtet sich derzeit auch nicht, die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige wirtschaftliche Tätigkeiten im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu berücksichtigen. Daher beträgt der Mindestanteil der Anlagen des Fonds, die im Sinne der Taxonomie-Verordnung zu ökologisch nachhaltigen wirtschaftlichen Tätigkeiten beitragen, 0%. Der Fonds kann die Festlegung von Taxonomie-Mindestanforderungen in Betracht ziehen, sobald sich die Datenlage und die Berichterstattung zur Taxonomie-Konformität verbessern.

Der Fonds verpflichtet sich nicht, in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu investieren, die der Taxonomie-Verordnung entsprechen.

Ungeachtet der Tatsache, dass sich der Fonds nicht verpflichtet, Investitionen in Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie zu tätigen, die der EU-Taxonomie entsprechen, kann der Fonds gelegentlich Vermögenswerte halten, die die Kriterien für wirtschaftliche Aktivitäten im Zusammenhang mit fossilem Gas und/oder Kernenergie erfüllen, welche der EU-Taxonomie entsprechen.

Überwachung der ökologischen oder sozialen Merkmale

Die Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden gemäss der oben dargelegten Anlagestrategie umgesetzt, und es werden die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren verwendet, um die Erreichung jedes der vom Fonds geförderten Umwelt- oder Sozialmerkmale zu überwachen und zu messen. Im Rahmen der laufenden Überwachung der Umwelt- und Sozialmerkmale des Fonds werden zusätzliche Indikatoren geprüft. Der Jahresabschluss von GAM Multistock wird einen periodischen Bericht für diesen Fonds enthalten, in dem offengelegt wird, inwieweit die Umwelt- oder Sozialmerkmale erfüllt sind.

1. Indikatoren in Bezug auf Ausschlusskriterien

- **Beteiligung an Aktivitäten im Zusammenhang mit umstrittenen Waffen:** 0 % Anteil der Investitionen in Beteiligungsunternehmen, die an der Herstellung oder dem Verkauf umstrittener Waffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Atomwaffen:** 0 % Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Atomwaffen beteiligt sind.
- **Beteiligung an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran:** 0 % Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die an der Herstellung von Waffen, Munition und Panzerungen aus abgereichertem Uran beteiligt sind.
- **Beteiligung am Tabak-Detailhandel und -Vertrieb**: Anteil der Investitionen in Portfoliounternehmen, die am Vertrieb und/oder Detailverkauf von Tabakprodukten beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an der Gewinnung von Ölsand:** Anteil der Investitionen in Unternehmen, die an der Gewinnung von Ölsand beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).
- **Beteiligung an Kraftwerkskohle**: Anteil der Investitionen an Unternehmen, die am Abbau von Kraftwerkskohle oder an der Stromerzeugung aus Kraftwerkskohle beteiligt sind (über der Umsatzschwelle von 25 %).

2. Indikatoren in Bezug auf internationale Normen und Standards

- **Verstösse gegen die Prinzipien des UN Global Compact (auch im Zusammenhang mit wesentlichen negativen Auswirkungen)**: Anteil der Beteiligungen an Portfoliounternehmen, die an Verstössen gegen die UNGC-Prinzipien beteiligt waren

3. Indikatoren in Bezug auf wesentliche nachteilige Auswirkungen

	Die folgenden Indikatoren für nachteilige Auswirkungen aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts werden mindestens in den periodischen Berichten des Fonds ausgewiesen. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Zusätzliche Indikatoren für nachteilige Auswirkungen, einschliesslich ausgewählter Indikatoren aus den Tabellen 1, 2 und 3 des Anhangs I, werden im Rahmen der laufenden Überwachung der ökologischen und sozialen Merkmale des Fonds sowohl qualitativ als auch quantitativ bewertet. • **Treibhausgasemissionen (THG) nach Scope 1 und Scope 2**: Absolute Treibhausgasemissionen im Zusammenhang mit einem Portfolio, ausgedrückt in Tonnen CO_2-Äquivalent • **Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind**: Anteil der Investitionen in Unternehmen, die im Sektor fossiler Brennstoffe tätig sind. • **Geschlechterdiversität im Verwaltungsrat** (auch unter «Good Governance» erfasst): Prozentsatz der weiblichen Verwaltungsratsmitglieder. Bei Unternehmen mit zweistufigem Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats **4. Indikatoren zur guten Unternehmensführung** Über den folgenden Indikator wird mindestens im periodischen Bericht des Fonds berichtet. Diese Liste kann im Laufe der Zeit erweitert werden. Weitere Indikatoren für gute Unternehmensführung werden im Rahmen der laufenden Überwachung der Beteiligungen des Fonds geprüft, wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben. • **Unabhängigkeit des Verwaltungsrats**: Der Prozentsatz der Verwaltungsratsmitglieder, die die Kriterien von GAM für eine unabhängige Geschäftsführung erfüllen, gemessen durch einen externen Datenanbieter. Bei Unternehmen mit einem zweistufigen Verwaltungsrat basiert die Berechnung ausschliesslich auf den Mitgliedern des Aufsichtsrats. **Indikatoren im Zusammenhang mit Engagement-Aktivitäten** • **Engagement-Aktivitäten**: Anzahl der ESG-bezogenen Engagement-Aktivitäten, an denen der Co-Investment-Manager im Rahmen regelmässiger Interaktionen mit der Unternehmensleitung beteiligt war, wie z. B. Engagements im Anschluss an Nachhaltigkeitskontroversen und thematische Engagements im Zusammenhang mit dem Fonds.
Methoden	Die Methodiken zur Messung der vom Fonds geförderten sozialen oder ökologischen Merkmale lauten wie folgt: 1. **Ausschlusskriterien**: Die unter «Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale» beschriebenen Nachhaltigkeitsindikatoren umfassen auch diejenigen, die für die Ausschlusskriterien relevant sind. Die Ausschlusskriterien werden nach bestem Bemühen unter Verwendung von Informationen unabhängiger ESG-Rating-Anbieter und anerkannter Dritteilquellen in die Anlagekontrollen integriert. Sollte eine Anlage nach ihrer Aufnahme in den Fonds einmalig gegen die oben genannten Ausschlusskriterien verstossen, entscheidet der Co-Investment-Manager, wie die Position am besten liquidiert werden kann, es sei denn es eine angemessene und stichhaltige Begründung für eine Ausnahme gibt (sofern in der GAM-Ausschlussrichtlinie beschrieben). Ausnahmen in Bezug auf die Ausschlusskriterien (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für bestmögliche Ausführung, Nachhaltigkeit und Aufsicht über das Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird in seinem periodischen Bericht unter Verwendung von Daten aus Drittquellen über diese Indikatoren berichten.
	2. **Internationale Normen und Standards**: Zu den unter «Überwachung ökologischer oder sozialer Merkmale» dargelegten Nachhaltigkeitsindikatoren, die sich auf internationale Normen und Standards beziehen, gehört eine Bewertung der Einhaltung des UN Global Compact. Die Einhaltung des UN Global Compact wird nach bestem Bemühen in die Anlagekontrollen integriert, wobei auf Informationen von unabhängigen ESG-Ratinganbietern und anerkannten Drittquellen sowie bei Bedarf auf interne Recherchen zurückgegriffen wird. Der Co-Investment-Manager nutzt das Rahmenwerk und die Daten eines externen Datenanbieters, um schwerwiegende Verstösse zu kategorisieren, mit denen glaubwürdige Vorwürfe eines Verstosses gegen globale Normen identifiziert werden sollen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen, einschliesslich des Dialogs mit dem Unternehmen, heranziehen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens auf etwaige Vorwürfe zu bilden. Ausnahmen in Bezug auf den UN Global Compact (wie im Abschnitt «Anlagestrategie» beschrieben) werden vom Ausschuss für Best Execution, Nachhaltigkeit und Aufsicht über das Anlagemanagement geprüft und genehmigt. Der Fonds wird im periodischen Bericht des Fonds unter Verwendung von Daten aus Quellen Dritter über die Einhaltung des UN Global Compact berichten. 3. **Überwachung der Berücksichtigung wesentlicher nachteiliger Auswirkungen:** Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu steuern. Wesentliche nachteilige Auswirkungen, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden nach dem Handel mithilfe eines internen Flagging-Tools im Hinblick auf Massnahmen und Engagement überwacht. Der Co-Investment-Manager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts überprüft wurden. 4. **Bewertung der guten Unternehmensführung:** Eine Bewertung der guten Unternehmensführung fliesst in die Anlageentscheide ein und wird vom beauftragten Manager genutzt, um sich bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds davon zu überzeugen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird laufend eine Bewertung anhand zentraler Kriterien für gute Unternehmensführung durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten mithilfe eines internen Flagging-Tools zu unterstützen. Der Co-Investmentmanager ist bestrebt, vierteljährlich eine systematische Überprüfung aller Indikatoren durchzuführen. Ist dies nicht möglich, stellt er sicher, dass die Indikatoren im Laufe des Jahres mindestens viermal überprüft wurden, und zwar vor der Veröffentlichung des periodischen Berichts. 5. **Engagement:** Die für ein Engagement ausgewählten Portfoliounternehmen werden aufgrund von Nachhaltigkeitskontroversen, der PAI-Prüfung und/oder anderer thematischer Überprüfungen ausgewählt. Über das ESG-bezogene Engagement wird in den periodischen Berichten des Fonds berichtet.
Datenquellen und -verarbeitung	1. Die Ausschlusskriterien stützen sich auf Daten von Drittanbietern. Die Daten werden in erster Linie über Investment-Controlling-Systeme verarbeitet, die sowohl die Compliance-Überwachung vor als auch nach dem Handel unterstützen. Zu unseren Hauptanbietern zählen derzeit MSCI und Sustainalytics; es können jedoch auch zusätzliche Quellen herangezogen werden. In bestimmten Fällen kann der Zugriff auf Daten direkt über die Plattformen der Anbieter oder über interne Prozesse erfolgen, die Datenfeeds nutzen; bei Bedenken können ergänzende Überprüfungen durchgeführt werden. Wenn keine oder nur eine begrenzte Abdeckung durch unsere üblichen externen Research-Anbieter vorliegt, widersprüchliche Research-

	Ergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem Unternehmen vorliegen, stützen wir uns bei unserer Beurteilung auf unser eigenes internes Research, einschliesslich qualitativer Aspekte wie der Angemessenheit des Kohleausstiegsplans. Die Ausschlussschwellen werden nach bestem Bemühen umgesetzt. 2. Die Einhaltung internationaler Normen und Standards stützt sich auf Daten von Drittanbietern, um schwerwiegende Verstösse zu identifizieren und zu kategorisieren. Wenn unsere üblichen externen Research-Anbieter keine oder nur eine begrenzte Abdeckung bieten, wenn widersprüchliche Forschungsergebnisse zwischen zwei Research-Anbietern oder zwischen einem Research-Anbieter und dem Unternehmen vorliegen, nutzen wir unsere eigenen internen Recherchen – unter anderem zur Aktualität der Bewertungen –, um die Beteiligung zu bestimmen. Der Co-Investment-Manager kann Daten von Dritten und alternative Quellen nutzen, um sich ein Urteil über die Vorwürfe und die Reaktion des Unternehmens zu bilden. Die Daten werden über die Investitionskontrollsysteme verarbeitet, wobei der Zugriff auch direkt über die Plattformen der Anbieter und über interne Prozesse unter Verwendung von Datenfeeds erfolgt. 3. Die Integration eines systematischen Rahmens zur Berücksichtigung und Massnahmeergreifung zur Minderung wesentlicher negativer Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren stützt sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu kennzeichnen und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen dienen dazu, die gekennzeichneten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Flagging-Tool verarbeitet.
	4. Die Kriterien für gute Unternehmensführung stützen sich auf Daten von Drittanbietern sowie bei Bedarf auf interne Recherchen. Daten von Drittanbietern werden verwendet, um Probleme zu identifizieren und zu priorisieren; weitere Daten und Analysen aus einer Reihe von Quellen dienen dazu, die identifizierten Probleme zu validieren und/oder geeignete Massnahmen zu planen. Die Daten werden über ein intern entwickeltes Identifizierungstool verarbeitet. 5. Die Identifizierung von Engagement-Prioritäten und Themen wird durch eine Reihe von öffentlichen und privaten Daten von Drittanbietern unterstützt und durch unsere eigenen Recherchen ergänzt. Das kollaborative Engagement wird zudem durch Initiativen wie ClimateAction100+ und PRI Advance gefördert. Abstimmungsentscheide stützen sich auf Recherchen von Glass Lewis und ISS, können jedoch durch zusätzliche Recherchen ergänzt werden, sofern wir dies für notwendig erachten. Zu den unabhängigen ESG-Daten- und Forschungsanbietern können unter anderem MSCI, Sustainalytics, Glass Lewis, ISS, RepRisk und Bloomberg gehören. Wir fördern eine verbesserte Offenlegung durch den Austausch mit Datenanbietern über Datenqualität und neue Methodiken, mit den Portfoliounternehmen sowie durch die Unterstützung von Regulierungsmassnahmen, die eine verbesserte Offenlegung zu ESG-Themen fördern. Wir überprüfen unsere ESG-Datenanbieter regelmässig und prüfen laufend neue Daten- oder Forschungsquellen. Die Datenabdeckung beträgt in der Regel über 75 % des Nettovermögenswerts des Fonds. Sollten Probleme bei der Datenabdeckung bestehen, wird dies in der periodischen Berichterstattung des Fonds neben dem entsprechenden Indikator sowie dem Anteil der geschätzten Daten, sofern verfügbar, kenntlich gemacht. Die von uns verwendeten Daten oder Bewertungen Dritter können auch Schätzungen enthalten (beispielsweise bei der Schätzung von Treibhausgasemissionen, sofern diese vom Unternehmen nicht gemeldet werden) oder anderweitig subjektive Beurteilungen beinhalten (beispielsweise bei der qualitativen Bewertung einer Unternehmenspolitik). Wir überprüfen regelmässig unsere ESG-Datenversorgung und überwachen die Datenqualität, da wir diese im Rahmen unserer Integrations- und Stewardship-Aktivitäten nutzen. Wenn wir Bedenken hinsichtlich der Datenqualität feststellen, kontaktieren wir die Anbieter, um Feedback einzuholen und gegebenenfalls Aktualisierungen der Datensätze zu erwirken. Ausserdem geben wir den Forschungsanbietern Feedback zu neuen oder aktualisierten Methoden oder Analysen. Die Einschränkungen der Daten werden im folgenden Abschnitt dargelegt.
Einschränkungen bei Methodiken und Daten	Der Co-Investment-Manager stützt sich sowohl zur Bewertung der Risiken der Anlagen des Fonds als auch im Rahmen seiner Anlagestrategie auf nachhaltigkeitsbezogene Daten. Die Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit nachhaltigkeitsbezogener Daten sind möglicherweise noch nicht mit der allgemeinen Qualität, Aktualität, Vollständigkeit und Verfügbarkeit standardisierterer und traditionellerer Finanzdaten vergleichbar. Die Risikobewertung und die Umsetzung der Anlagestrategie können dadurch beeinträchtigt werden, und dem Fonds können Verluste (einschliesslich entgangener Chancen) entstehen, wenn Anlageentscheide auf der Grundlage von nachhaltigkeitsbezogenen Daten getroffen werden, die möglicherweise nicht korrekt, vollständig oder aktuell sind, oder wenn der Co-Investment-Manager die Auswirkungen solcher Daten auf den Fonds nicht richtig einschätzt. Die wichtigsten Einschränkungen bei den Daten sind: **Datenabdeckung** – Der Fonds investiert in erster Linie in Unternehmen aus anerkannten Märkten, in denen die Datenabdeckung durch ESG-Datenanbieter ausreichend ist. Sind keine Daten verfügbar, werden Unternehmensangaben und/oder andere Quellen herangezogen. **Datenqualität** – Der Fonds nutzt anerkannte ESG-Anbieter mit eigenen internen Qualitätskontrollprozessen. Die Daten werden regelmässig vom Co-Investment-Manager überprüft. Werden Fehler hinsichtlich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität festgestellt, werden diese dem Research-Anbieter zur Korrektur gemeldet. **Aktualität der Daten** – Die Daten basieren überwiegend auf Unternehmensangaben und werden jährlich aktualisiert. Die Daten spiegeln daher möglicherweise nicht die aktuelle Situation wider. Die Datenabdeckung spezifischer Indikatoren wird im periodischen Bericht des Fonds zusammen mit dem entsprechenden Nachhaltigkeitsindikator und/oder dem Abschnitt zur Berichterstattung ausgewiesen. Es sind keine Einschränkungen absehbar, die die Förderung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale wesentlich beeinträchtigen würden.
Due Diligence	Nachhaltigkeitsfaktoren werden im Rahmen der Anlageentscheidung in angemessener Weise und fortlaufend durch Überwachung und Engagement in den Anlageprozess integriert.

	Die folgenden Elemente sind Bestandteil des Anlageprozesses und des Due-Diligence-Prozesses des Fonds: • Die **Ausschlusskriterien** und die Einhaltung des **UN Global Compact** werden vom Co-Investment-Manager laufend überwacht und in die Anlagekontrollen integriert. Unternehmen, die diese Prüfungen nicht bestehen, kommen für eine Aufnahme in den Fonds nicht in Frage, es sei denn, eine Ausnahme ist angemessen (wie in der Ausschlussrichtlinie von GAM dargelegt). • Der Co-Investment-Manager berücksichtigt die PAI-Indikatoren aus Tabelle 1 des Anhangs I des SFDR-Delegativrechts sowie ausgewählte Indikatoren aus den Tabellen 2 und 3 des Anhangs I auf systematische Weise, um schwerwiegende nachteilige Auswirkungen zu identifizieren, Massnahmen zu priorisieren und weitere Recherchen und Analysen zu lenken. PAI, die nicht in den Ausschlusskriterien enthalten sind, werden überprüft und im Hinblick auf Massnahmen überwacht. Die Überprüfung aller Indikatoren erfolgt mindestens vierteljährlich. • Die Anlage-Due-Diligence umfasst einen prinzipienbasierten Ansatz zur Bewertung **einer guten Unternehmensführung**. Die Bewertung fliesst in die Anlageentscheidungen ein und wird vom Co-Investment-Manager genutzt, um bei der Auswahl von Anlagen für den Fonds zu bestätigen, dass gute Unternehmensführungspraktiken vorhanden sind. Darüber hinaus wird die Bewertung fortlaufend durchgeführt, um die Engagement-Aktivitäten zu untermauern. • **Das Engagement** ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. • Nachhaltigkeitsrisiken werden im Anlageprozess des Fonds neben anderen relevanten Risikofaktoren bewertet. Der Co-Investment-Manager nutzt interne Recherchen und Analysen, unabhängige ESG-Daten und -Recherchen, anerkannte NGO-Quellen sowie Informationen aus dem Engagement, um wesentliche Nachhaltigkeitsrisiken zu identifizieren, zu bewerten und zu priorisieren. Risiken können sich aus direkten Ereignissen oder Umständen ergeben oder indirekt entstehen, beispielsweise infolge von Änderungen der Vorschriften. Weitere Informationen finden Sie in der Richtlinie zu verantwortungsbewusstem Investieren von GAM Investments, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Richtlinien zum Engagement	Das Engagement ist ein wichtiger Bestandteil des Anlageentscheidungs- und Überwachungsprozesses. Es trägt dazu bei, fundiertere Anlageentscheidungen zu treffen, indem es dem Co-Investment-Manager ermöglicht, sich ein besseres Bild vom Unternehmen zu machen. Der Fonds engagiert sich zu einer Reihe von Nachhaltigkeitsthemen, darunter Fälle, in denen Nachhaltigkeitskontroversen festgestellt werden, Themen, die im Rahmen der PAI-Prüfung aufgezeigt werden, und/oder thematische Engagements mit Unternehmen, sofern relevant. Der Anlageverwalter betreibt Engagement mit Unternehmen gemäss den oben genannten Grundsätzen und der GAM-Engagement-Richtlinie. Weitere Einzelheiten finden sich in der GAM-Engagement-Richtlinie, die über den folgenden Link abgerufen werden kann: https://www.gam.com/en/corporate-responsibility/responsible-investing.
Festgelegte Referenzbenchmark	Es wurde keine Referenzbenchmark festgelegt, um die vom Fonds angestrebten ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen.

Zusammenfassung der Änderungen

Datum	Version
September 2026	V1

Wichtige rechtliche Hinweise

Die hierin enthaltenen Informationen stellen weder eine Anlage-, Rechts-, Steuer- noch sonstige Beratung dar und sollten nicht als alleinige Grundlage für Anlage- oder sonstige Entscheidungen herangezogen werden. Die Informationen in diesem Dokument dienen ausschliesslich zu Informationszwecken und stellen weder eine Anlageberatung dar noch sind sie auf bestimmte finanzielle Ziele, Risikoprofile, Nachhaltigkeitspräferenzen oder nachhaltigkeitsbezogene Ziele des Empfängers zugeschnitten. Dies ist keine Aufforderung zur Anlage in ein GAM-Produkt oder eine GAM-Strategie. Es besteht keine Gewähr dafür, dass nachhaltigkeitsbezogene Ziele erreicht werden.

Anlagen sollten erst nach gründlicher Lektüre des aktuellen Prospekts, des Emissionsprospekts, des Dokument mit den wesentlichen Anlegerinformationen («KIID»), der Statuten sowie der aktuellen Jahres- und Halbjahresberichte (die «rechtlichen Dokumente») und nach Rücksprache mit einem unabhängigen Finanz- und Steuerexperten getätigt werden. Es wird keine Haftung für die Richtigkeit oder Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen oder für Handlungen übernommen, die im Vertrauen darauf vorgenommen werden. Dieses Dokument darf ohne Zustimmung weder ganz noch teilweise reproduziert, kopiert oder an andere Personen weitergegeben werden. Herausgegeben und genehmigt von GAM London Ltd, 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB, zugelassen und reguliert durch die Financial Conduct Authority.

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 MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY
Legal entity identifier: 54930073K70K5ZH1SM55

Environmental and/or social characteristics

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.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%	☐ 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
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ 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	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:** ___%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

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

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

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),

3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the "SFDR Delegated Act"),
4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

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. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

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 Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source[10]	Date[1]	Data coverage[2]	Data estimated[3]	Output[4]
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%

[1] Data snapshot taken at the Fund's year end. Sustainalytics and MSCI data as at 30 June 2026.

[2] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

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

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

[10]Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in oil sands extraction:	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).						
Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[5]
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%

[5] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to 'Fail' adhering to the underlying principles.

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output [6]
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2026	100%	0%	4,027
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	2.22%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	96.94%	0%	21.89%

[6] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[7]
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	98.89%	0%	65.42%

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[8]
Engagement activity: number of ESG-related engagement activities the Investment	Number of engagements	Internal Log	1 July 2025 – 30 June 2026	100%	0%	18

[7] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

[8] This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2026. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30 June 2026 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

[11] GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund[11].	

- ***…and compared to previous periods?***

	2025		2026	
Sustainability Indicator	**Data coverage**	**Output**	**Data coverage**	**Output**
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	100%	0%	100%	0%
Involvement in oil sands extraction	100%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	100%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	100%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	96.46%	2,211.1	100.00%	4027.08
Investments in companies active in fossil fuel sector	96.46%	3.46%	100.00%	2.22%
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	93.87%	22.95%	96.94%	21.89%
Board independence	93.52%	66.06%	98.89%	65.42%
Engagement activity	100%	6	100%	18

- ***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.

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

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

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

Indicators applicable to investments in investee companies

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

Adverse sustainability indicator		Fund consideration
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investeee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
	2. Carbon footprint	
	3. GHG Intensity of investee companies	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	
	5. Share of non-renewable energy consumption and production	
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water	8. Emissions to water	
Waste	9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
Social and employee matters	10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC priniples and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	
	12. Unadjusted gender pay gap	
	13. Board gender diversity	
	14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	



What were the top investments of this financial product?

Asset allocation

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2024 to 30 June 2026

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Information Technology	9.59%	Taiwan (Province of China)
SK Hynix Inc	Information Technology	9.05%	Korea (the Republic of)
Samsung Electronics Co Ltd	Information Technology	8.93%	Korea (the Republic of)
MediaTek Inc	Information Technology	3.84%	Taiwan (Province of China)
Tencent Holdings Ltd	Communication Services	2.65%	China
Kingboard Holdings Ltd	Information Technology	2.60%	China
Samsung Life Insurance Co Ltd	Financials	2.38%	Korea (the Republic of)
China Construction Bank Corp	Financials	2.37%	China
China Merchants Bank Co Ltd	Financials	2.31%	China
ASE Technology Holding Co Ltd	Information Technology	2.21%	Taiwan (Province of China)



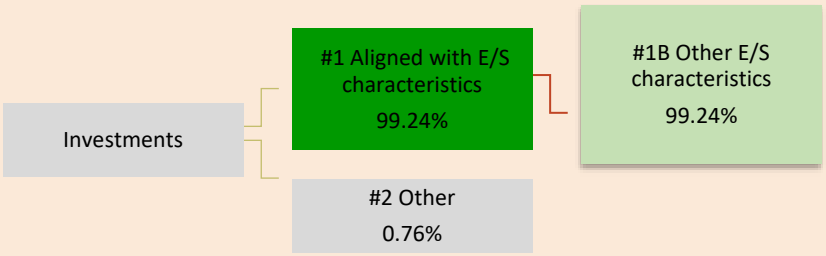
The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2026. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.
The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.

What was the proportion of sustainability-related investments?

What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2026 (snapshot at year-end), 99.24% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 0.76% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is 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.

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



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

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.

In which economic sectors were the investments made?

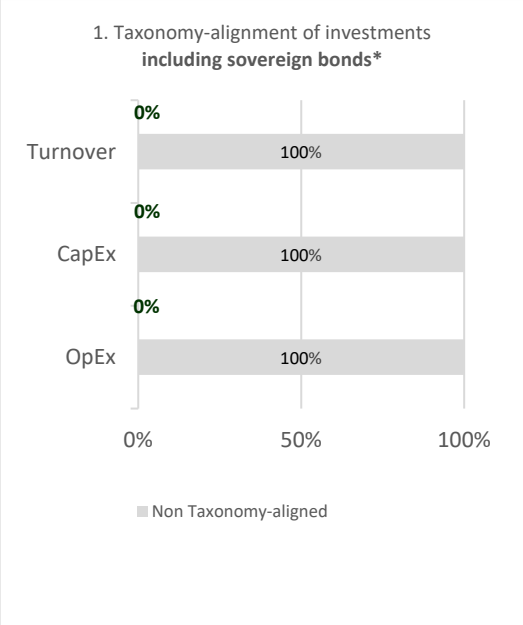
Sector	% Assets
Information Technology	52.45%
Financials	25.72%
Communication Services	5.09%
Industrials	3.18%
Consumer Discretionary	3.11%
Utilities	2.71%
Real Estate	1.95%
Energy	1.77%
Health Care	1.25%
Materials	1.01%

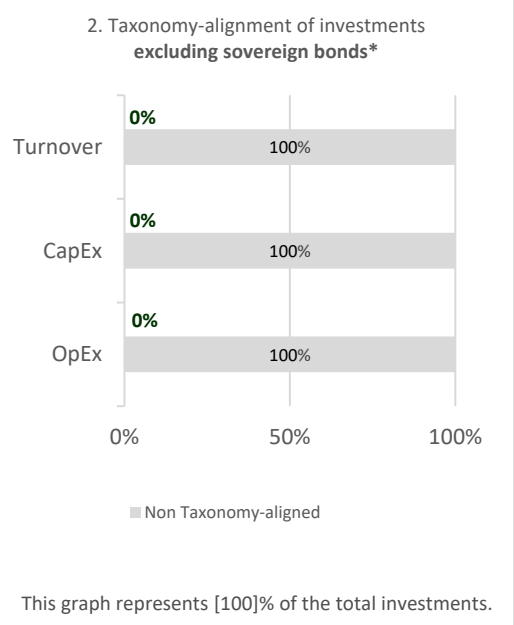
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

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.

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.

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*

- **Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy[9]?**

  ☐ Yes:

  ☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

  ☒ No

- ***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.

[9] 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.

- ***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.

 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 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?

Other" investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.



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

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

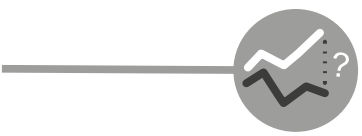
Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2025 to 30/06/2026, the investment team engaged with 18 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



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

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

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 MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY
Legal entity identifier: 549300OEZD0AVV79TZ08

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ **Yes**	☒ **No**
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%	☐ 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
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ 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	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments 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.

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

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

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the "SFDR Delegated Act"),

4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues, as described in the Prospectus. .

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. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

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 Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source[10]	Date[1]	Data coverage[2]	Data estimated[3]	Output[4]
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

[1] Data snapshot taken at the Fund's year end. Sustainalytics and MSCI data as at 30 June 2026.
[2] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

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

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

[10]Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).						
Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[5]
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

[5] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to 'Fail' adhering to the underlying principles.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[6]
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2026	100%	0%	4134.2
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	99.30%	0%	5.14%
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	92.98%	0%	22.9%

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[7]

[6] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

[7] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	99.30%	0%	60.09%

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[8]
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund[11].	Number of engagements	Internal Log	1 July 2025 – 30 June 2026	100%	0%	15

[8]This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2026. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30 June 2026 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

[11]GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

…and compared to previous periods?

	2025		2026	
Sustainability Indicator	**Data coverage**	**Output**	**Data coverage**	**Output**
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	100%	0%	100%	0%
Involvement in oil sands extraction	100%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	100%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	100%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	95.88%	1,475.1	100.00%	4134.2
Investments in companies active in fossil fuel sector	91.74%	0.00%	99.30%	5.14%
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	87.32%	21.28%	92.98%	22.9%
Board independence	88.94%	56.32%	99.30%	60.09%
Engagement activity	100%	5	100%	15

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.

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.

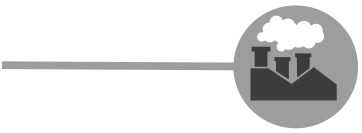
Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

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.



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

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

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

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator		**Fund consideration**
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investeee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
	2. Carbon footprint	
	3. GHG Intensity of investee companies	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	
	5. Share of non-renewable energy consumption and production	
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	

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

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water	8. Emissions to water	
Waste	9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
Social and employee matters	10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC priniples and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	
	12. Unadjusted gender pay gap	
	13. Board gender diversity	
	14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2024 to 30 June 2026

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Prosus NV	Consumer Discretionary	7.58%	China
Tencent Holdings Ltd	Communication Services	6.96%	China
Alibaba Group Holding Ltd	Consumer Discretionary	6.48%	China
China Construction Bank Corp	Financials	5.63%	China
Kingboard Holdings Ltd	Information Technology	4.94%	China
China Merchants Bank Co Ltd	Financials	4.48%	China
NetEase Inc	Communication Services	3.96%	China
HKT Trust & HKT Ltd	Communication Services	3.91%	Hong Kong
China Yangtze Power Co Ltd	Utilities	3.84%	China
Hong Kong Exchanges & Clearing Ltd	Financials	3.04%	Hong Kong

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

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2026. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

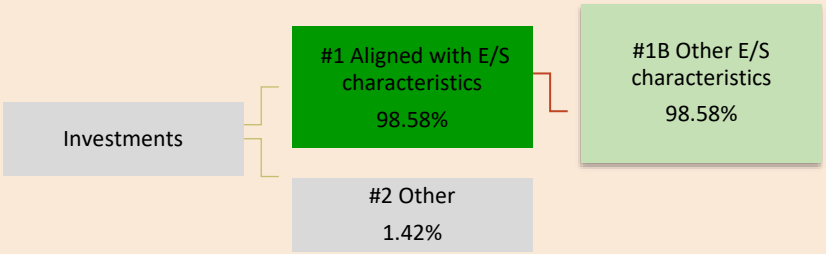
The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.

What was the proportion of sustainability-related investments?

What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2026 (snapshot at year-end), 98.58% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 1.42% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is 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.

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.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Communication Services	19.34%
Financials	19.00%
Consumer Discretionary	18.80%
Information Technology	16.61%
Utilities	6.02%
Industrials	5.29%
Consumer Staples	4.39%
Real Estate	4.13%
Materials	3.10%
Energy	1.89%

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.

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.

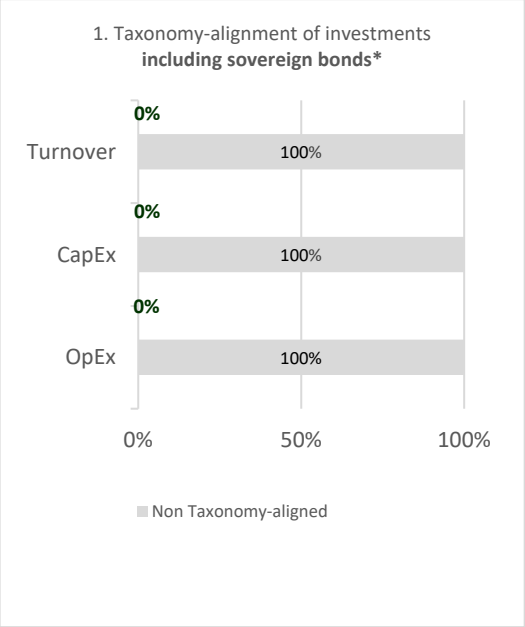
Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy[9]?

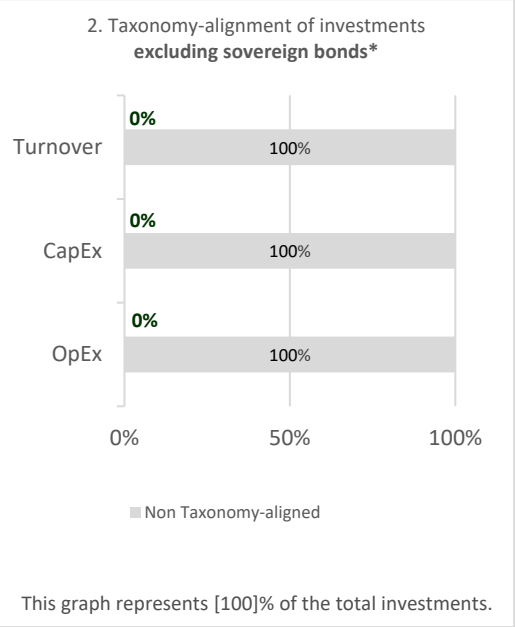
☐ Yes

☐ 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*

[9] 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.

- ***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.

 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 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?

Other" investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.

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

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The Investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2025 to 30/06/2026, the investment team engaged with 15 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



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

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

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 MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY
Legal entity identifier: 549300A5I1CMMCXTI756

Environmental and/or social characteristics

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.

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ Yes	☒ No
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%	☐ 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
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ 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	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:** ___%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

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

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

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the "SFDR Delegated Act"),

4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

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. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

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 Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source[10]	Date[1]	Data coverage[2]	Data estimated[3]	Output[4]
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

[1] Data snapshot taken at the Fund's year end. Sustainalytics and MSCI data as at 30 June 2026.

[2] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

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

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

[10]Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).						
Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

25% revenue threshold).						
Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[5]
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%

[5] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to 'Fail' adhering to the underlying principles.

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[6]
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2026	89.32%	0%	6331.9
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	89.32%	0%	13.25
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	85.99%	0%	22.46

[6] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[7]
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	83.62%	0%	63.26

[7] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[8]
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund[11].	Number of engagements	Internal Log	1 July 2025 – 30 June 2026	100%	0%	17

…and compared to previous periods?

	2025		2026	
Sustainability Indicator	**Data coverage**	**Output**	**Data coverage**	**Output**
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	100%	0%	100%	0%

[8]This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2026. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30 June 2026 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

[11]GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

Involvement in oil sands extraction	100%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	100%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	100%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	96.26%	1,033.7	89.32%	6331.9
Investments in companies active in fossil fuel sector	95.87%	5.53%	89.32%	13.25%
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	95.87%	23.50%	85.99%	22.46%
Board independence	94.04%	63.27%	83.62%	63.26%
Engagement activity	100%	37	100%	17

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.

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.

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.

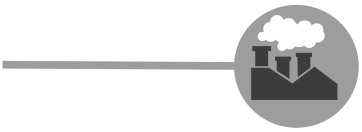
Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

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.



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

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

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

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator		Fund consideration
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investeee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
	2. Carbon footprint	
	3. GHG Intensity of investee companies	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	
	5. Share of non-renewable energy consumption and production	
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water	8. Emissions to water	
Waste	9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
	10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies

Social and employee matters	Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC priniples and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2024 to 30 June 2026

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	Information Technology	8.12%	Taiwan (Province of China)
SK Inc	Industrials	7.22%	Korea (the Republic of)
Tencent Holdings Ltd	Communication Services	3.68%	China
LG Corp	Industrials	3.37%	Korea (the Republic of)
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	Financials	3.21%	Korea (the Republic of)
United States Treasury Bill 0% 09/07/2026	Cash	3.03%	United States of America (the)
Samsung Electronics Co Ltd (PFD)	Information Technology	2.94%	Korea (the Republic of)
America Movil SAB de CV (ADR)	Communication	2.79%	Mexico
DiDi Global Inc (ADR)	Industrials	2.70%	China
Samsung C&T Corp	Industrials	2.43%	Korea (the

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2026. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.

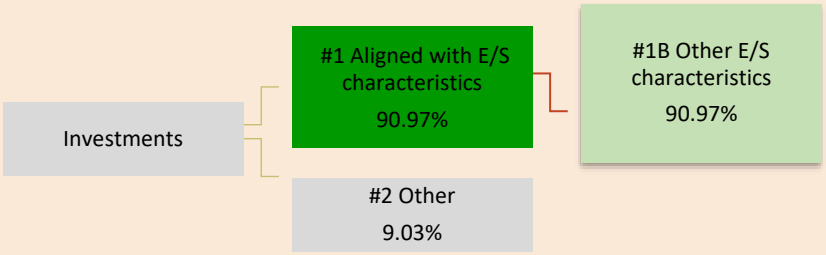


What was the proportion of sustainability-related investments?

What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2026 (snapshot at year-

end), 90.97% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 9.03% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is 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.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

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.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Industrials	18.93%
Financials	15.45%
Consumer Discretionary	13.44%
Information Technology	11.92%
Communication Services	11.91%
Cash	9.07%
Other Equities	5.23%
Materials	4.79%
Consumer Staples	3.82%
Energy	2.25%

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 Taxonomy[9]?

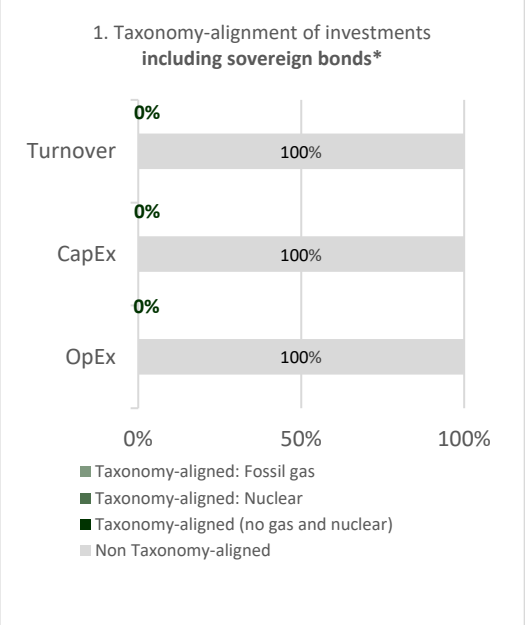
Yes

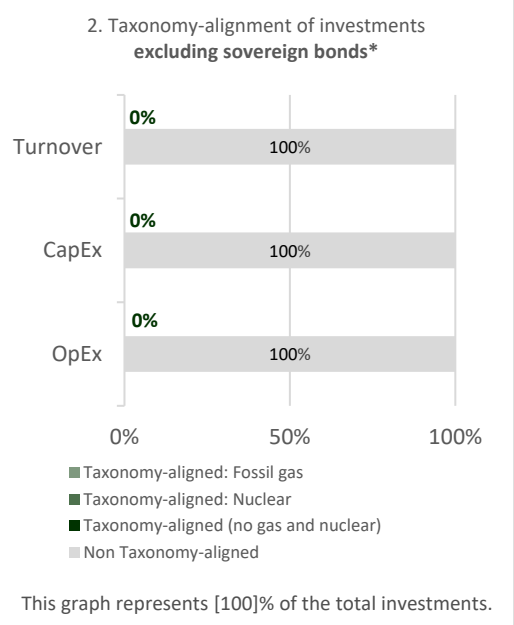
In fossil gas

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*

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?

[9] 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.

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?

Other" invvestments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.


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 Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

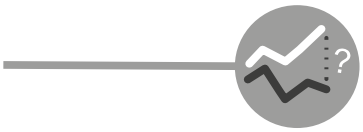
The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2025 to 30/06/2025, the investment team engaged with 17 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



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

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

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 Multistock - Japan Special Situations (the "Fund" or "Financial Product")
Legal entity identifier: 549300OAWEVSC6N2EI51

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.

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ **Yes**	☒ **No**
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%	☐ 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
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ 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	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments with a social objective:** ___%	☒ It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

All data presented in the annex which follows has been calculated based on the portfolio holdings of the Fund as at 30 June 2026 and constitutes unaudited information which has not been subject to any assurance provided by the Auditors or any third party.

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

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the "SFDR Delegated Act"),
4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

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. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

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

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 Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source[10]	Date[1]	Data coverage[2]	Data estimated[3]	Output[4]
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

[1] Data snapshot taken at the Fund's year end. Sustainalytics and MSCI data as at 30 June 2026.

[2] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure. More information about MSCI's coverage can be found here. More information about Sustainalytics coverage can be found here.

[3] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is estimated. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. MSCI data methodology can be found here. Information on Sustainalytics product involvement can be found here.

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

[10]Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details

(above 10% revenue threshold).						
Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in thermal coal: Share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[5]
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[6]
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	**tons CO2 equivalent**	MSCI	30 June 2026	87.85%	0%	1927.81
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	84.30%	0%	5.33
Gender diversity on the Board (also related to good	Weighted	MSCI	30 June 2026	80.63%	0%	22.14

[5] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to 'Fail' adhering to the underlying principles. More information on MSCI's approach can be found here.

[6] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	average %					

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[7]
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	80.63%	0%	50.64

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

[7] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[8]
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund*.	Number of engagements	Internal Log	30 June 2026	100%	0%	8

…and compared to previous periods?

	2025		2026	
Sustainability Indicator	**Data coverage**	**Output**	**Data coverage**	**Output**
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	100%	0%	100%	0%
Involvement in oil sands extraction	100%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	100%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	100%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	97.02%	6,802.04	87.85%	1927.81
Investments in companies active in fossil fuel sector	92.70%	5.97%	84.30%	5.33

[8]This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2026. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30 June 2026 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

*GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

Gender diversity on the Board (also related to good governance)	89.63%	22.40%	80.63%	22.14
Board independence	92.70%	47.20%	80.63%	50.64
Engagement activity	100%	12	100%	8

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.

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.

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

Not applicable.

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

Not applicable.

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.

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 Union criteria for environmentally sustainable economic activities. The investments underlying the remaining portion of this financial product do not take into account the Union criteria for environmentally sustainable economic activities.

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

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

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

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

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator		Fund consideration
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investeee companies assessed to derive over 25% of
	2. Carbon footprint	
	3. GHG Intensity of investee companies	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	
	5. Share of non-renewable energy consumption and production	
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	

		revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water	8. Emissions to water	
Waste	9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	
Social and employee matters	10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC priniples and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	
	12. Unadjusted gender pay gap	
	13. Board gender diversity	
	14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 30 June 2026

What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Japan Post Holdings Co Ltd	Financials	9.72%	Japan
Digital Garage Inc	Information Technology	6.81%	Japan
SBI Holdings Inc	Financials	6.15%	Japan
Yakult Honsha Co Ltd	Consumer Staples	5.91%	Japan
Shimizu Bank Ltd/The	Financials	5.50%	Japan
Keisei Electric Railway Co Ltd	Industrials	5.20%	Japan
Mitsubishi UFJ Financial Group Inc	Financials	4.60%	Japan
Daikin Industries Ltd	Industrials	4.43%	Japan
Mitsui Fudosan Co Ltd	Real Estate	4.03%	Japan
Misto Holdings Corp	Consumer Discretionary	3.50%	Korea (the Republic of)

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2026. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

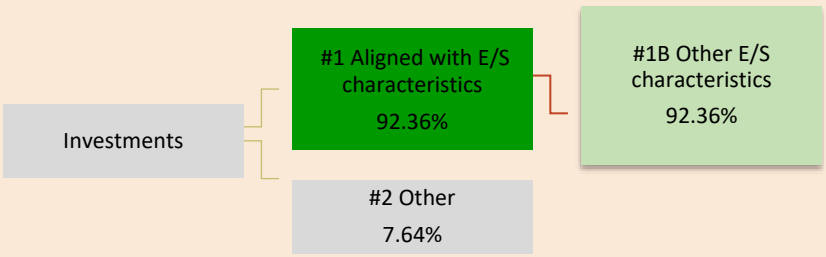
The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.

What was the proportion of sustainability-related investments?

N/A. Information on the proportion of the Fund which promoted environmental/social characteristics during the reference period is provided below.

What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2026 (snapshot at year-end), 92.36% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 7.64% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is 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.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

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.

In which economic sectors were the investments made?

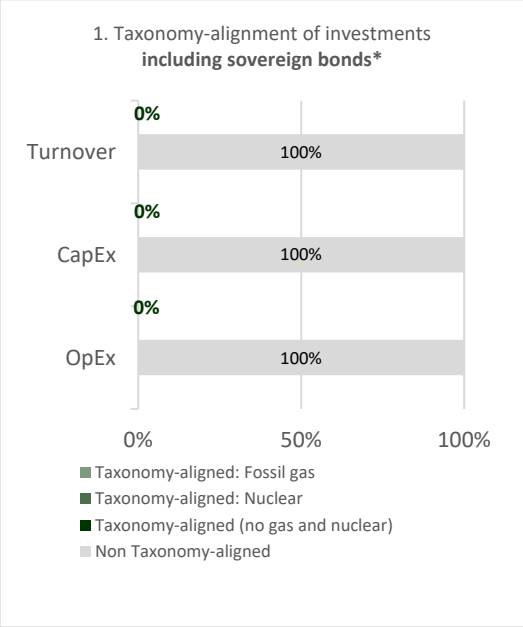
Sector	*Allocation*
Financials	31.33%
Consumer Discretionary	16.00%
Industrials	14.10%
Information Technology	10.70%
Cash	7.83%
Real Estate	6.61%
Consumer Staples	5.91%
Materials	4.04%
Energy	3.64%
Other Equities	0.05%

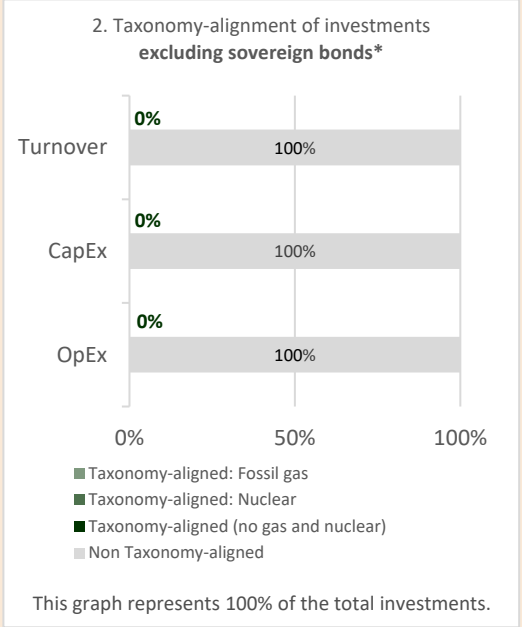
To what extent were the sustainable investments with an environmental objective aligned with the EU Taxonomy?

While the Fund promotes environmental and social characteristics within the meaning of Article 8 of the SFDR, it does not currently commit to investing in a minimum level of "sustainable investments" within the meaning of the SFDR and it does not currently commit to a minimum level of investments taking into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities within the meaning of the Taxonomy Regulation. As such, any investments that contribute to environmentally sustainable economic activities for the purposes of the Taxonomy Regulation, including investments in fossil gas and/or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy, are held on an incidental basis and is currently estimated to be <10% based on available data.

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.

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*

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy[9]?

Yes

In fossil gas

In nuclear energy

✖ **No**

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

Not applicable.

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

Not applicable.

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

Not applicable.

[9] 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.

What was the share of socially sustainable investments?

Not applicable.

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

Other investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.

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

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator.

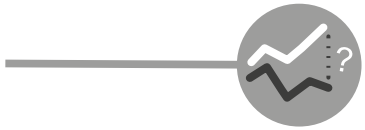
This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2025 to 30/06/2026, the investment team engaged with 8 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



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

No reference benchmark has been designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

- ***How does the reference benchmark differ from a broad market index?***

Not applicable.

- ***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?***

Not applicable.

- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***

Not applicable.

- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***

Not applicable

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 MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY
Legal entity identifier: 549300BC7B4GKUV42870

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ **Yes**	☒ **No**
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%	☐ 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
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ 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	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments 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 promoted the following environmental and social characteristics:

1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,
2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),

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

3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the "SFDR Delegated Act"),

4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

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. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

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 Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source[10]	Date[1]	Data coverage[2]	Data estimated[3]	Output[4]
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%

[1] Data snapshot taken at the Fund's year end. Sustainalytics and MSCI data as at 30 June 2026.

[2] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

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

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

[10]Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[5]
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%

[5] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to 'Fail' adhering to the underlying principles.

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[6]
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2026	95.43%	0%	5822.29
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	95.43%	0%	0
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	90.07%	0%	36.12

[6] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[7]
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	87.17%	0%	71.06

[7] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[8]
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund[11].	Number of engagements	Internal Log	1 July 2025 – 30 June 2026	100%	0%	22

…and compared to previous periods?

	2025		2026	
Sustainability Indicator	**Data coverage**	**Output**	**Data coverage**	**Output**
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	100%	0%	100%	0%

[8]This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30 June 2026. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30 June 2026 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

[11]GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

Involvement in tobacco manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	100%	0%	100%	0%
Involvement in oil sands extraction	100%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	100%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	100%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	84.14%	5,091	95.43%	5822.29
Investments in companies active in fossil fuel sector	87.67%	0%	95.43%	0
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	80.14%	37.99%	90.07%	36.12
Board independence	80.14%	66.25%	87.17%	71.06
Engagement activity	100%	17	100%	22

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.

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.



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

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

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

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator		Fund consideration
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investeee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
	2. Carbon footprint	
	3. GHG Intensity of investee companies	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	
	5. Share of non-renewable energy consumption and production	
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water	8. Emissions to water	
Waste	9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	

Social and employee matters	10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC priniples and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2024 to 30 June 2026

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Cie Financiere Richemont SA	Consumer Discretionary	9.59%	Switzerland
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	Consumer Discretionary	7.64%	France
Ferrari NV	Consumer Discretionary	5.67%	Italy
Tapestry Inc	Consumer Discretionary	5.61%	United States of America (the)
Viking Holdings Ltd	Consumer Discretionary	5.22%	United States of America (the)
Marriott International Inc/MD	Consumer Discretionary	5.12%	United States of America (the)
Hermes International SCA	Consumer Discretionary	4.82%	France
Hilton Worldwide Holdings Inc	Consumer Discretionary	4.66%	United States of America (the)
L'Oreal SA	Consumer Staples	4.03%	France
Ralph Lauren Corp	Consumer Discretionary	3.48%	United States of America (the)

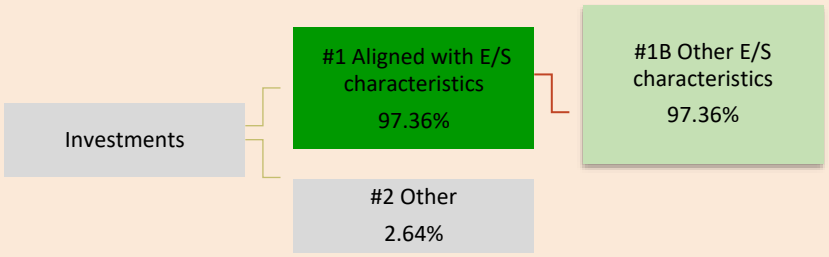
The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2026. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.
The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.

What was the proportion of sustainability-related investments?

What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2026 (snapshot at year-end), 97.36% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 2.64% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is 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.

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

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.

In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Consumer Discretionary	87.27%
Consumer Staples	6.67%
Cash	2.64%
Health Care	2.32%
Real Estate	1.10%

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.

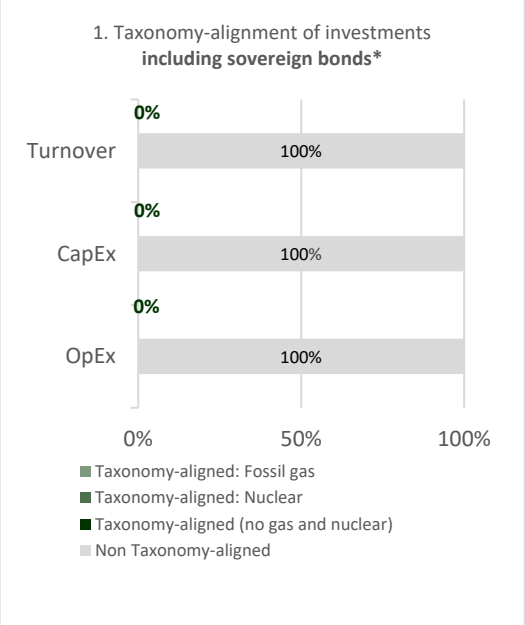
Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy[9]?

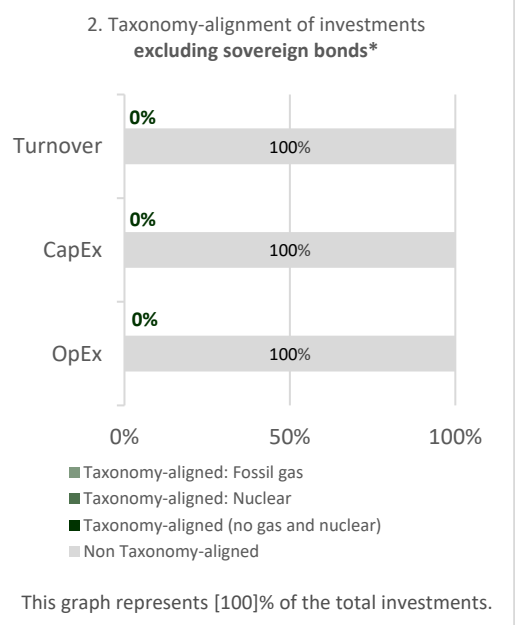
☐ Yes

☐ 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.





This graph represents [100]% of the total investments.

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

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.

[9] 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.

- ***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?

Other investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.


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 Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

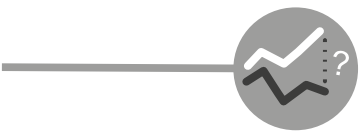
The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Co-Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5**. Actions relating to engagement**

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2025 to 30/06/2026, the investment team engaged with 22 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



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

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

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 MULTISTOCK - SWISS EQUITY
Legal entity identifier: 5493007IGLESQODLTN80

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ **Yes**	☒ **No**
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%	☐ 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
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ 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	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments 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 promoted the following environmental and social characteristics:

1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus")..,
2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),

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

3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the "SFDR Delegated Act"),
4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

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. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

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 Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source[10]	Date[1]	Data coverage[2]	Data estimated[3]	Output[4]
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in weapons	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

[1] Data snapshot taken at the Fund's year end. Sustainalytics and MSCI data as at 30th June 2026.

[2] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

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

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

[10]Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

manufacturing or weapons component manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).						
Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

(above 25% revenue threshold).						
Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

2) Indicators relating to international norms and standards

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[5]
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%

[5] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to 'Fail' adhering to the underlying principles.

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[6]
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2026	100%	0%	8844.34
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	100%	0%	36.77

[6] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[7]
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	98.50%	0%	85.47

[7] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[8]
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund[11].	Number of engagements	Internal Log	1 July 2025 – 30 June 2026	100%	0%	27

…and compared to previous periods?

	2025		2026	
Sustainability Indicator	**Data coverage**	**Output**	**Data coverage**	**Output**
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	100%	0%	100%	0%
Involvement in oil sands extraction	100%	0%	100%	0%

[8]This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30th June 2026. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30th June 2026 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

[11]GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

Involvement in thermal coal	100%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	100%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	98.00%	8,356.3	100.00%	8844.34
Investments in companies active in fossil fuel sector	98.00%	0%	100.00%	0
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	98.00%	35.75%	100.00%	36.77
Board independence	98.00%	81.40%	98.50%	85.47
Engagement activity	100%	14	100%	27

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.

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.

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.



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

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

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

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator		Fund consideration
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investeee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
	2. Carbon footprint	
	3. GHG Intensity of investee companies	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	
	5. Share of non-renewable energy consumption and production	
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water	8. Emissions to water	
Waste	9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	

Social and employee matters	10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.
	11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC priniples and OECD Guidelines for Multinational Enterprises	
	12. Unadjusted gender pay gap	
	13. Board gender diversity	
	14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2025 to 30 June 2026



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Nestle SA	Consumer	9.13%	Switzerland
Novartis AG	Health Care	9.08%	United States of America (the)
Roche Holding AG	Health Care	8.63%	United States of America (the)
ABB Ltd	Industrials	7.80%	Switzerland
UBS Group AG	Financials	4.87%	Switzerland
Cie Financiere Richemont SA	Consumer	4.26%	Switzerland
Sika AG	Materials	3.09%	Switzerland
VAT Group AG	Industrials	3.02%	Switzerland
Zurich Insurance Group AG	Financials	2.86%	Switzerland
Galderma Group AG	Health Care	2.81%	Switzerland

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2026. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.

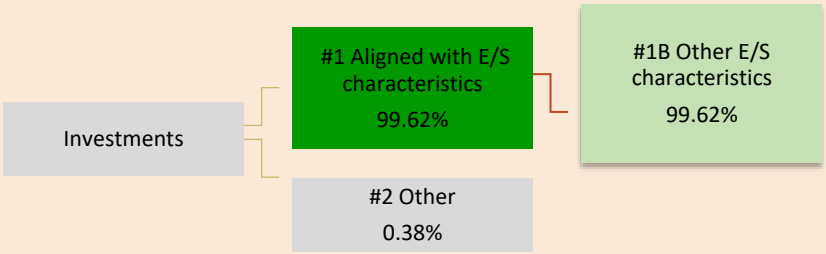
What was the proportion of sustainability-related investments?

Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2026 (snapshot at year-end), 99.62% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 0.38% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is 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.

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.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

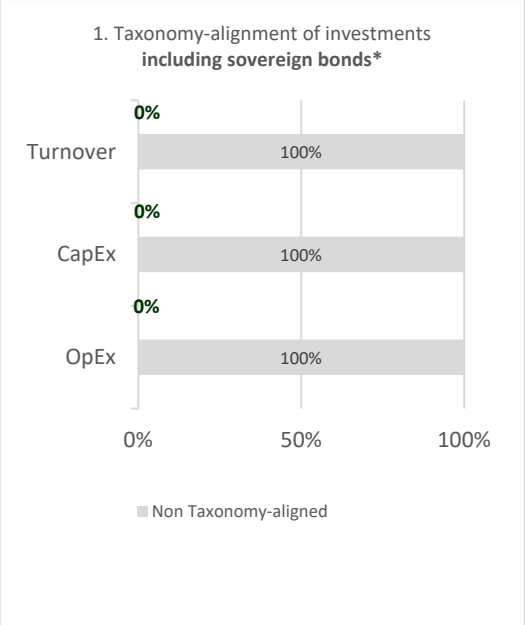
In which economic sectors were the investments made?

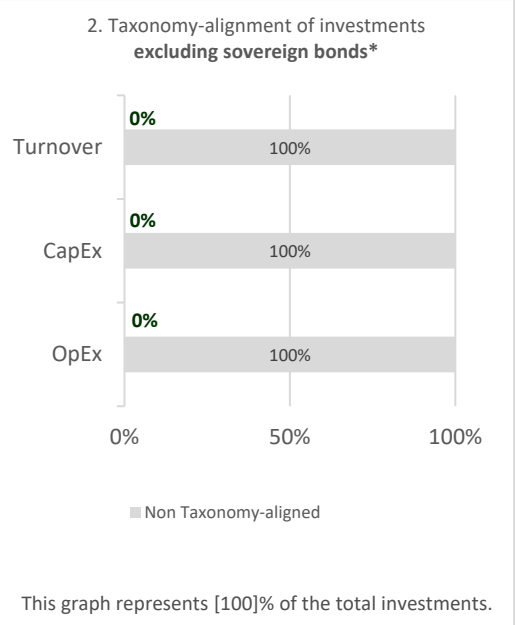
Sector	% Assets
Health Care	31.98%
Industrials	21.59%
Financials	12.26%
Consumer Staples	11.91%
Materials	9.73%
Information Technology	7.90%
Consumer Discretionary	4.26%
Cash	0.38%

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.

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*

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.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy[9]?

☐ Yes

☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy

☒ No

[9] 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.

- ***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.

 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 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?

Other" invvestments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.

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

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sust ainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

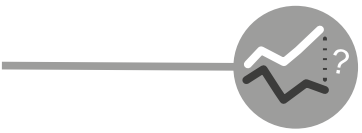
- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit

committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2025 to 30/06/2026, the investment team engaged with 27 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



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

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

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 MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY
Legal entity identifier: 549300Z1JPR983W28B98

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

☐ **Yes**	☒ **No**
☐ It made **sustainable investments with an environmental objective:** ___%	☐ 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
☐ in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy	☐ 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	☐ with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy
	☐ with a social objective
☐ It made **sustainable investments 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?

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

The Fund promoted the following environmental and social characteristics:

1) Exclusion of companies involved in specific activities considered to cause negative environmental and/or social impact, as described in the Sustainability Exclusion Criteria detailed in the Fund Prospectus (the "Prospectus").,

2) Assessed adherence to generally accepted international norms and standards set by the United Nations Global Compact (UNGC),
3) Consideration of Principal Adverse Impacts ("PAIs") on sustainability factors as detailed in Table 1 of Annex I of the Commission Delegated Regulation (EU) 2022/ 1288 (the "SFDR Delegated Act"),
4) Investments in companies assessed to follow good governance practices, and
5) Engagement with investee companies on environmental, social and governance issues as described in the Prospectus.

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. There were no breaches of the exclusion criteria.

No reference benchmark was designated for the purpose of attaining the environmental and social characteristics promoted by the Fund.

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 Sustainability Exclusion Criteria

Involvement in the following activities, beyond the revenue threshold specified, result in the investment being ineligible (other than where outlined in the GAM Sustainability Exclusions Policy). No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source[10]	Date [1]	Data coverage[2]	Data estimated[3]	Output [4]
Involvement in controversial weapons: share of investments in investee companies involved in the manufacture or selling of controversial weapons.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%

[1] Data snapshot taken at the Fund's year end. Sustainalytics and MSCI data as at 30th June 2026.

[2] Calculated as the proportion of investments (by NAV) for which data is available. The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. Where there is less than 100% coverage, this would be due to the third party provider not covering the issuer. We engage with service providers and companies directly with the objective of increasing data coverage and disclosure.

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

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

[10]Whilst only one data source is listed, we may use further data providers to support our analysis. Please refer to our Sustainability Exclusion Policy for further details.

Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of military weapons systems, and/or tailor-made components of these weapons systems, and/or tailor-made products or services that support military weapons systems (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers: share of investments in investee companies involved in the manufacture and sale of assault weapons to civilian customers (above 10% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco manufacturing: share of investments in investee companies involved in the manufacture of tobacco products (above 5% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution: share of investments in investee companies involved in the distribution and/or retail sale of tobacco products (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

Involvement in oil sands extraction: share of investments in companies involved in oil sands extraction (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%
Involvement in thermal coal: share of investments in companies involved in mining thermal coal or from generating electricity from thermal coal (above 25% revenue threshold).	% of Fund	Sustainalytics	30 June 2026	100%	0%	0%

2) <u>Indicators relating to international norms and standards</u>

Investee companies are expected to adhere to minimum international norms and standards as defined by the UN Global Compact (as defined in the Prospectus). Investee companies assessed as having seriously breached the UN Global Compact are excluded, unless the issuer is considered to have taken substantial and adequate steps to have addressed the allegations.

No exceptions were made during the reporting period.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[5]
Violations of UN Global Compact principles (also related to Principal Adverse Impacts): share of investments in investee companies that have been involved in violations of the UNGC principles.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	100%	0%	0%

[5] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. We use MSCI data to determine adherence to the UN Global Compact. For this data point, we are specifically looking at whether a company is deemed to 'Fail' adhering to the underlying principles.

3) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

The Investment Manager applied an internal framework to consider and, where considered appropriate, take action to mitigate principal adverse impacts on sustainability factors.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output[6]
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions: Absolute greenhouse gas emissions associated with a portfolio, expressed in tons CO2 equivalent	tons CO2 equivalent	MSCI	30 June 2026	99.99%	0%	1471.91
Investments in companies active in fossil fuel sector: share of investments in companies active in the fossil fuel sector.	% of Fund	MSCI	30 June 2026	99.99%	0%	0
Gender diversity on the Board (also related to good governance): percentage of board members who are female. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	99.32%	0%	35.29

[6] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus. The was calculated using MSCI's 'SFDR Point-in-Time PASI Statement'.

4) Indicators relating to good governance

The investment strategy incorporates a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informs investment decisions and is used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices are in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment is conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output [7]
Board independence: the percentage of board members that meet GAM's criteria for independent management, as measured by a third-party data provider. For companies with a two-tier board, the calculation is based on members of the Supervisory Board only.	Weighted average %	MSCI	30 June 2026	96.96%	0%	82.29

[7] Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include non-equity assets defined under "#2 Other" in the Prospectus.

5) Indicators relating to engagement activities

The investment strategy includes engagement activities with investee companies on environmental, social and governance issues as part of interactions with management, including engagements following sustainability controversies, PAI review and/or thematic engagement.

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output [8]
Engagement activity: Number of ESG-related engagement activities the Investment Manager was involved in as part of regular interactions with management, such as engagements following sustainability controversies and thematic engagement relating to the Fund[11].	Number of engagements	Internal Log	1 July 2025 – 30 June 2026	100%	0%	23

…and compared to previous periods?

	2025		2026	
Sustainability Indicator	**Data coverage**	**Output**	**Data coverage**	**Output**
Involvement in controversial weapons	100%	0%	100%	0%
Involvement in weapons manufacturing or weapons component manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in assault weapons for civilian customers	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco manufacturing	100%	0%	100%	0%
Involvement in tobacco retail and distribution	100%	0%	100%	0%

[8]This output is the total number of companies that the Investment Team engaged with that were held in the portfolio as at 30th June 2026. The Investment Team may have engaged with companies i) on more than one occasion, ii) for pre-investment due diligence, iii) throughout the reporting period which were sold prior to the 30th June 2026 and therefore will not be reflected here. There could also be cases when companies within the portfolio were engaged with by other investments teams that are part of GAM Holding AG where there is a cross-holding, these are also not reflected in this output.

[11]GAM's definition of engagement can be found in our Engagement Policy on our website.

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.

Involvement in oil sands extraction	100%	0%	100%	0%
Involvement in thermal coal	100%	0%	100%	0%
Violations of UN Global Compact principles	100%	0%	100%	0%
Scope 1 & Scope 2 Greenhouse gas (GHG) emissions	99.99%	2,214.7	99.99%	1471.91
Investments in companies active in fossil fuel sector	99.99%	0%	99.99%	0
Gender diversity on the Board (also related to good governance)	98.65%	34.87%	99.32%	35.29
Board independence	99.99%	80.15%	96.96%	82.29
Engagement activity	100%	14	100	23

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.

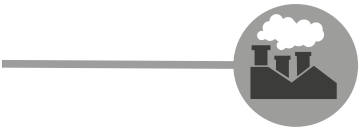
Were sustainable investments aligned with the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and the UN Guiding Principles on Business and Human Rights?

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.



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

In accordance with the provisions of the Prospectus, the Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

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

Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse sustainability indicator		Fund consideration
Greenhouse gas emissions	1. GHG emissions	A range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected investee companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Investeee companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.
	2. Carbon footprint	
	3. GHG Intensity of investee companies	
	4. Exposure to companies active in the fossil fuel sector	
	5. Share of non-renewable energy consumption and production	
	6. Energy consumption intensity per high impact climate sector	
Biodiversity	7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas	Indicators in relation to an investee company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies.
Water	8. Emissions to water	
Waste	9. Hazardous waste and radioactive waste ratio	

Social and employee matters	10. Violations of UNGC principles and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance with UNGC priniples and OECD Guidelines for Multinational Enterprises 12. Unadjusted gender pay gap 13. Board gender diversity 14. Exposure to controversial weapons (anti- personnel mines, cluster munitions, chemical weapons and biological weapons)	A range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Investee companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.



What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting **the greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 1 July 2024 to 30 June 2026

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
VAT Group AG	Industrials	7.74%	Switzerland
Galderma Group AG	Health Care	7.11%	Switzerland
Straumann Holding AG	Health Care	5.00%	Switzerland
SGS SA	Industrials	5.00%	Switzerland
Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	Consumer Staples	3.81%	Switzerland
Sandoz Group AG	Health Care	3.78%	Switzerland
Comet Holding AG	Information Technology	3.51%	Switzerland
Inficon Holding AG	Information Technology	3.18%	Switzerland
Bachem Holding AG	Health Care	3.04%	Switzerland
Sonova Holding AG	Health Care	2.97%	Switzerland

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2026. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period.

The Global Industry Classification Standard is used to determine economic sectors.

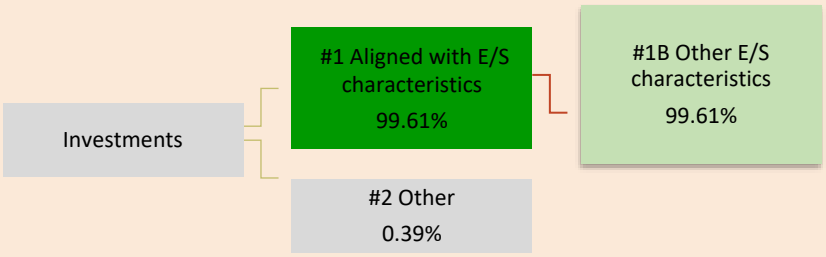
What was the proportion of sustainability-related investments?

What was the asset allocation?

All assets excluding cash/cash equivalent instruments and/or certain derivatives are aligned with environmental/social characteristics of the Fund. As at 30 June 2026 (snapshot at year-end), 99.61% of the Fund attained the environmental and social characteristics promoted by the Fund, while 0.39% was in assets categorised as #2 Other in accordance with the Prospectus. Further details in relation to such assets is 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.

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.

investments in specific assets.



#1 Aligned with E/S characteristics includes the investments of the financial product used to attain the environmental or social characteristics promoted by the financial product.

#2 Other includes the remaining investments of the financial product which are neither aligned with the environmental or social characteristics, nor are qualified as sustainable investments.

The category **#1 Aligned with E/S characteristics** covers:
- The sub-category **#1B Other E/S characteristics** covers investments aligned with the environmental or social characteristics that do not qualify as sustainable investments.

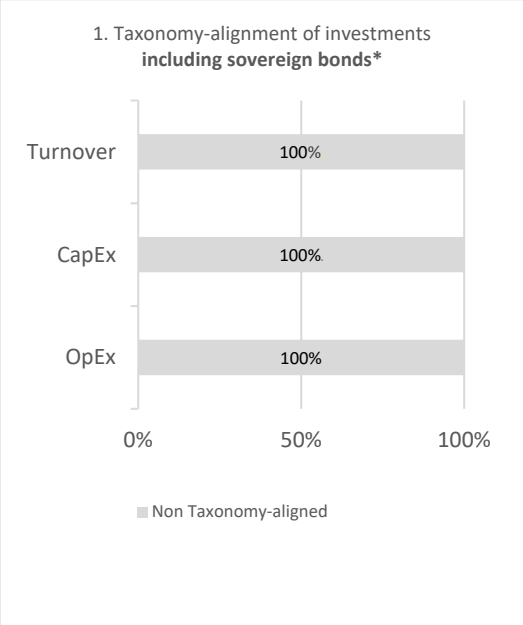
In which economic sectors were the investments made?

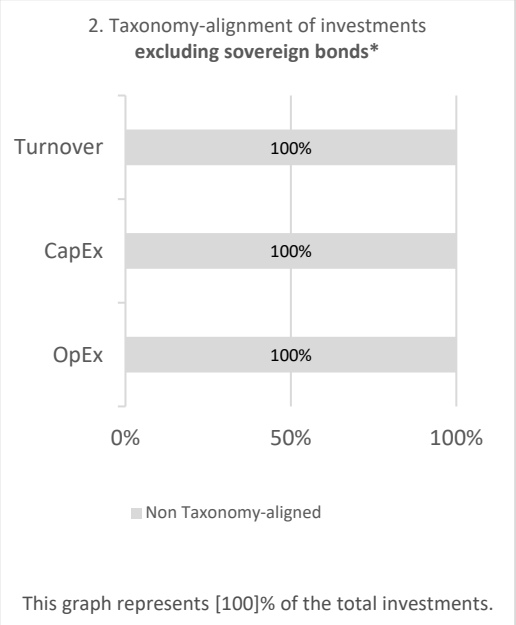
Sector	% Assets
Industrials	38.73%
Health Care	29.63%
Information Technology	13.44%
Financials	6.78%
Consumer Staples	6.24%
Materials	4.77%
Cash	0.39%
Other Equities	0.01%

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.

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*

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.

Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy[9]?

☐ Yes
☐ In fossil gas ☐ In nuclear energy
☒ No

[9] 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.


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 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?

Other investments of the Fund included [cash / cash equivalents and / or certain derivatives] for liquidity and efficient management of the Fund. An assessment of minimum environmental and social safeguards is deemed not to be relevant for cash and cash equivalents by nature of the asset class, nor derivatives where full look through is not possible.

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

1. Actions relating to Sustainability Exclusion Criteria

The Sustainability Exclusion Criteria were assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling, using Sustainalytics. There were no breaches of the Sustainability Exclusion Criteria during the reporting period

2. Actions relating to international norms and standards

UN Global Compact compliance was assessed, on a best-efforts basis, as part of investment controlling. The Investment Manager used third-party data providers' frameworks and data to categorise serious breaches, which were intended to identify credible allegations of a violation of global norms, supplemented by internal research where third-party data coverage was unavailable. There were no breaches of the UN Global Compact compliance during the period.

3. Actions relating to Principal Adverse Impacts on sustainability factors

The Fund considered principal adverse impacts (PAIs) on sustainability factors, as detailed in Table 1 and selected indicators from Tables 2 and/or 3 of Annex I of the SFDR Delegated Act, in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator and the quality and availability of data.

Greenhouse gas emissions and involvement in fossil fuel sector – a range of indicators in relation to company GHG emissions and carbon emission reduction initiatives (including Scope 1 & Scope 2 GHG emissions among others) were reviewed as part of the investment process, and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies on reduction targets and initiatives or voting on resolutions to support greater transparency on climate-related risks. Companies assessed to derive over 25% of revenue from thermal coal mining or electricity generation from thermal coal were excluded from the Fund.

Biodiversity, water & waste – indicators in relation to a company's impact on biodiversity, including deforestation, water and waste, were reviewed as part of the investment process and were primarily addressed in a qualitative way, for example through engagement with selected companies

Social and employee matters – a range of PAI indicators were reviewed as part of the investment process. Companies assessed as severely violating UN Global Compact principles or assessed as having exposure to controversial weapons are excluded from the Fund. Board gender diversity was considered primarily within engagement and voting decisions.

4. Actions relating to good governance

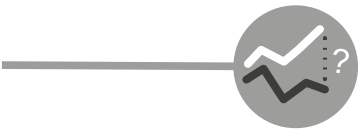
The investment Manager incorporated a principles-based approach when assessing good governance. The assessment informed investment decisions and was used by the Investment Manager to satisfy itself that good governance practices were in place when selecting investments for the Fund. In addition, the assessment was conducted on an ongoing basis to inform voting decisions and engagement activity. This included consideration of board structure and independence, alignment of remuneration, transparency of ownership and control, audit and accounting. Good governance was assessed in a qualitative and/or quantitative way dependent on the relevance of the specific indicator. This included:

- Sound management structures - including Board independence, Board diversity and audit committee independence
- Employee relations - in particular any serious breaches of UN Global Compact principles are excluded
- Remuneration of staff
- Tax compliance – in particular any companies flagged for significant tax violations

In addition, good governance was supported by ensuring companies adhere to minimum standards as defined by the ten principles of the United Nations Global Compact, which cover anti-corruption (Principle 10) and labour rights (Principles 3-6) and well as environmental governance (Principles 7-9).

5. Actions relating to engagement

Engagement was made on behalf of the Fund with investee companies on environmental, social and governance issues in line with their investment and due diligence process. Throughout the 12 month period, from 01/07/2025 to 30/06/2026, the investment team engaged with 23 companies relating to ESG and sustainability concerns or opportunities.



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

The sub-fund was actively managed without a benchmark index being designated in order to meet the promoted environmental or social characteristics.

Reference benchmarks are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

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.

Benchmarks

GAM MULTISTOCK -	
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan Net TR**
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China Net TR**
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets Net TR**
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	HFRI-I Liquid Alternative UCITS Event Driven Index
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*	Tokyo Stock Price Index (TOPIX)
LUXURY BRANDS EQUITY	S&P Global Luxury Index Net TR
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Gross TR***
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Extra Gross TR***

*Siehe Appendix I.

**ND = Net Dividend

***GD = Gross Dividend

Performance*

GAM MULTISTOCK -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	47.51%	45.77%	76.66%	92.24%	181.94%	203.58%
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	47.52%	45.77%	76.66%	92.24%	177.52%	203.58%
ASIA FOCUS EQUITY	Bh	EUR	43.91%	53.70%	65.32%	100.09%	6.15%	61.78%
ASIA FOCUS EQUITY	C	EUR	53.11%	49.67%	72.61%	83.44%	58.65%	67.61%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	48.73%	45.77%	81.34%	92.24%	217.38%	203.58%
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	46.42%	45.77%	72.73%	92.24%	147.51%	203.58%
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	53.50%	49.67%	74.19%	83.44%	122.58%	104.10%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	48.72%	45.77%	81.34%	92.24%	85.47%	89.15%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	-6.16%	-4.94%	16.14%	25.11%	75.11%	39.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	EUR	-3.49%	-2.40%	10.28%	19.38%	-34.26%	-27.48%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	-6.15%	-4.94%	16.15%	25.11%	75.09%	39.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	-5.36%	-4.94%	19.14%	25.11%	94.87%	39.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	-6.86%	-4.94%	13.56%	25.11%	59.34%	39.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	-3.98%	-3.67%	7.04%	12.80%	22.66%	0.04%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	-1.95%	-1.86%	13.70%	19.84%	29.88%	19.92%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	-5.02%	-4.94%	19.59%	25.11%	4.40%	-6.09%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	-3.01%	-3.67%	9.77%	12.80%	-2.89%	-20.36%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	31.52%	45.43%	48.88%	67.89%	59.13%	93.26%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	33.27%	47.34%	57.85%	77.69%	84.97%	125.88%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	34.46%	48.17%	59.12%	78.36%	120.08%	165.39%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	29.88%	43.51%	65.67%	86.20%	87.73%	127.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	35.15%	48.17%	62.53%	78.36%	140.44%	165.39%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	30.82%	43.51%	69.58%	86.20%	105.32%	127.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	31.52%	45.43%	48.88%	67.89%	59.03%	93.26%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	33.28%	47.34%	57.85%	77.69%	84.95%	125.88%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	29.82%	43.51%	65.58%	86.20%	87.57%	127.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	32.57%	45.43%	52.49%	67.89%	74.36%	93.26%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	34.30%	47.34%	61.63%	77.69%	102.49%	125.88%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	35.13%	48.17%	62.48%	78.36%	140.30%	165.39%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	31.82%	43.51%	70.85%	86.20%	126.11%	112.50%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	32.27%	47.34%	54.33%	77.69%	69.82%	125.88%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	28.91%	43.51%	61.97%	86.20%	72.40%	127.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	33.32%	45.43%	53.23%	67.89%	75.23%	93.26%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	34.38%	47.34%	64.63%	77.69%	106.18%	125.88%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	35.08%	47.34%	63.70%	77.69%	126.55%	150.04%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	35.53%	48.17%	64.11%	78.36%	176.46%	202.58%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	31.36%	43.51%	71.45%	86.20%	134.48%	157.28%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	B	EUR	-1.91%	1.98%	8.24%	9.21%	9.89%	8.51%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh	GBP	-0.42%	3.94%	-	-	3.88%	7.61%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh	USD	-0.27%	4.04%	-	-	4.03%	7.66%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	E	EUR	-3.07%	1.98%	-	-	-0.69%	4.13%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Eh	GBP	-1.17%	3.94%	-	-	2.61%	7.61%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Eh	USD	-1.00%	4.04%	-	-	2.76%	7.66%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	R	EUR	-1.61%	1.98%	10.41%	9.21%	16.50%	8.51%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh	GBP	0.17%	3.94%	15.39%	14.71%	29.36%	22.10%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh	USD	0.69%	4.04%	16.42%	15.09%	40.07%	28.67%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	A	EUR	23.05%	31.19%	22.34%	57.11%	106.06%	171.10%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	A	JPY	34.57%	43.77%	44.31%	85.13%	251.10%	303.54%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ah	CHF	33.15%	41.43%	45.03%	85.62%	237.35%	394.23%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ah	USD	39.32%	48.68%	63.83%	110.97%	276.05%	463.43%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	B	EUR	23.04%	31.19%	22.33%	57.11%	104.39%	171.10%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	B	JPY	34.59%	43.77%	44.33%	85.13%	296.62%	303.54%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Bh	CHF	33.15%	41.43%	45.03%	85.62%	237.44%	394.23%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Bh	EUR	36.21%	45.46%	54.75%	100.08%	185.81%	315.40%

GAM MULTISTOCK -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Bh	USD	39.26%	48.68%	63.80%	110.97%	276.22%	463.43%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	C	EUR	23.97%	31.19%	25.12%	57.11%	137.74%	171.10%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	C	JPY	35.59%	43.77%	47.59%	85.13%	295.55%	330.44%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ch	CHF	34.14%	41.43%	48.32%	85.62%	273.12%	394.23%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ch	EUR	37.31%	45.46%	58.35%	100.08%	215.44%	315.40%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ch	USD	40.25%	48.68%	67.45%	110.97%	315.54%	463.43%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	E	EUR	22.11%	31.19%	19.60%	57.11%	76.44%	171.10%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	E	JPY	33.59%	43.77%	41.12%	85.13%	183.86%	375.20%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Eh	EUR	35.17%	45.46%	51.28%	100.08%	129.74%	261.27%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	I	GBP	25.17%	31.93%	26.62%	57.71%	17.87%	61.14%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	J1	JPY	35.86%	43.77%	48.48%	85.13%	121.16%	190.66%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	R	GBP	24.66%	31.93%	25.35%	57.71%	53.57%	105.65%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	R	JPY	35.61%	43.77%	47.62%	85.13%	129.82%	203.55%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Rh	EUR	37.33%	45.46%	58.39%	100.08%	132.51%	213.43%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	1.91%	5.91%	-2.44%	4.94%	145.63%	-0.28%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	3.26%	7.30%	3.26%	11.07%	342.91%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	0.56%	4.51%	6.83%	16.39%	235.79%	14.27%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	4.04%	7.30%	5.62%	11.07%	137.68%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	4.62%	7.90%	6.13%	11.49%	149.48%	18.93%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	1.93%	5.91%	-2.42%	4.94%	153.28%	-0.28%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	3.26%	7.30%	3.27%	11.07%	342.81%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	3.83%	7.90%	3.65%	11.49%	133.42%	18.93%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	0.58%	4.51%	6.84%	16.39%	235.81%	14.27%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	2.70%	5.91%	-0.20%	4.94%	191.41%	-0.28%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	4.06%	7.30%	5.64%	11.07%	409.61%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	4.64%	7.90%	6.04%	11.49%	207.62%	18.93%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	1.35%	4.51%	9.29%	16.39%	286.59%	14.27%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	2.49%	7.30%	0.97%	11.07%	285.96%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	-0.18%	4.51%	4.45%	16.39%	192.62%	14.27%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	2.68%	5.91%	-0.22%	4.94%	40.94%	-0.28%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	4.04%	7.30%	5.63%	11.07%	79.62%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	1.33%	4.51%	9.25%	16.39%	68.05%	14.27%
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	5.69%	7.90%	9.26%	11.49%	68.70%	18.93%
SWISS EQUITY	A	CHF	18.31%	21.05%	30.61%	34.68%	1,157.03%	1,811.11%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	19.07%	21.05%	33.43%	34.68%	87.05%	92.57%
SWISS EQUITY	B	CHF	18.32%	21.05%	30.61%	34.68%	1,158.07%	1,811.11%
SWISS EQUITY	C	CHF	19.11%	21.05%	33.47%	34.68%	322.61%	329.84%
SWISS EQUITY	E	CHF	17.43%	21.05%	27.70%	34.68%	153.42%	284.41%
SWISS EQUITY	R	CHF	19.07%	21.05%	33.43%	34.68%	87.59%	93.45%
SWISS EQUITY	R	EUR	20.64%	22.65%	-	-	21.82%	26.83%
SWISS EQUITY	S	CHF	19.55%	21.05%	35.04%	34.68%	98.35%	82.18%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	10.66%	15.27%	6.91%	28.10%	1,251.97%	1,720.32%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	11.49%	15.27%	9.34%	28.10%	50.29%	47.34%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	10.67%	15.27%	6.92%	28.10%	1,253.72%	1,720.32%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	11.50%	15.27%	9.35%	28.10%	603.08%	549.29%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	9.85%	15.27%	4.55%	28.10%	190.57%	403.20%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	11.50%	15.27%	9.35%	28.10%	50.32%	47.34%

*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 GAM MULTISTOCK -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ASIA FOCUS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.01	-	2.01
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.01	-	2.01
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	2.00	-	2.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.76	-	2.76
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.20	-	1.20
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP)	GBP	0.76	-	0.76
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS				
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	1.60	-	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.60	-	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.35	-	2.35
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP)	GBP	2.35	-	2.35
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD)	USD	2.35	-	2.35
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	1.00	-	1.00

Subfonds GAM MULTISTOCK -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY)	JPY	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
LUXURY BRANDS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.80	-	2.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.80	-	2.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30
SWISS EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.37	-	1.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.73	-	0.73
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.37	-	1.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.70	-	0.70
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.73	-	0.73
Ausschüttende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.73	-	0.73
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.33	-	0.33

Appendix IV – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Subfonds GAM MULTISTOCK -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.95	-	0.95

*Siehe Appendix I.

Appendix IV – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Benchmarks

GAM MULTISTOCK -	
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan Net TR**
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China Net TR**
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets Net TR**
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	HFRI-I Liquid Alternative UCITS Event Driven Index
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*	Tokyo Stock Price Index (TOPIX)
LUXURY BRANDS EQUITY	S&P Global Luxury Index Net TR
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Gross TR***
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Extra Gross TR***

*See Appendix I.

**ND = Net Dividend

***GD = Gross Dividend

Appendix IV – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Performance*

GAM MULTISTOCK -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ASIA FOCUS EQUITY	A	USD	47.51%	45.77%	76.66%	92.24%	181.94%	203.58%
ASIA FOCUS EQUITY	B	USD	47.52%	45.77%	76.66%	92.24%	177.52%	203.58%
ASIA FOCUS EQUITY	Bh	EUR	43.91%	53.70%	65.32%	100.09%	6.15%	61.78%
ASIA FOCUS EQUITY	C	EUR	53.11%	49.67%	72.61%	83.44%	58.65%	67.61%
ASIA FOCUS EQUITY	C	USD	48.73%	45.77%	81.34%	92.24%	217.38%	203.58%
ASIA FOCUS EQUITY	E	USD	46.42%	45.77%	72.73%	92.24%	147.51%	203.58%
ASIA FOCUS EQUITY	I1	EUR	53.50%	49.67%	74.19%	83.44%	122.58%	104.10%
ASIA FOCUS EQUITY	R	USD	48.72%	45.77%	81.34%	92.24%	85.47%	89.15%
CHINA EVOLUTION EQUITY	A	USD	-6.16%	-4.94%	16.14%	25.11%	75.11%	39.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	EUR	-3.49%	-2.40%	10.28%	19.38%	-34.26%	-27.48%
CHINA EVOLUTION EQUITY	B	USD	-6.15%	-4.94%	16.15%	25.11%	75.09%	39.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY	C	USD	-5.36%	-4.94%	19.14%	25.11%	94.87%	39.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY	E	USD	-6.86%	-4.94%	13.56%	25.11%	59.34%	39.19%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	CHF	-3.98%	-3.67%	7.04%	12.80%	22.66%	0.04%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	GBP	-1.95%	-1.86%	13.70%	19.84%	29.88%	19.92%
CHINA EVOLUTION EQUITY	R	USD	-5.02%	-4.94%	19.59%	25.11%	4.40%	-6.09%
CHINA EVOLUTION EQUITY	S	CHF	-3.01%	-3.67%	9.77%	12.80%	-2.89%	-20.36%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	CHF	31.52%	45.43%	48.88%	67.89%	59.13%	93.26%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	EUR	33.27%	47.34%	57.85%	77.69%	84.97%	125.88%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	GBP	34.46%	48.17%	59.12%	78.36%	120.08%	165.39%
EMERGING MARKETS EQUITY	A	USD	29.88%	43.51%	65.67%	86.20%	87.73%	127.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	GBP	35.15%	48.17%	62.53%	78.36%	140.44%	165.39%
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra	USD	30.82%	43.51%	69.58%	86.20%	105.32%	127.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	CHF	31.52%	45.43%	48.88%	67.89%	59.03%	93.26%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	EUR	33.28%	47.34%	57.85%	77.69%	84.95%	125.88%
EMERGING MARKETS EQUITY	B	USD	29.82%	43.51%	65.58%	86.20%	87.57%	127.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	CHF	32.57%	45.43%	52.49%	67.89%	74.36%	93.26%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	EUR	34.30%	47.34%	61.63%	77.69%	102.49%	125.88%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	GBP	35.13%	48.17%	62.48%	78.36%	140.30%	165.39%
EMERGING MARKETS EQUITY	C	USD	31.82%	43.51%	70.85%	86.20%	126.11%	112.50%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	EUR	32.27%	47.34%	54.33%	77.69%	69.82%	125.88%
EMERGING MARKETS EQUITY	E	USD	28.91%	43.51%	61.97%	86.20%	72.40%	127.38%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	CHF	33.32%	45.43%	53.23%	67.89%	75.23%	93.26%
EMERGING MARKETS EQUITY	R	EUR	34.38%	47.34%	64.63%	77.69%	106.18%	125.88%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	EUR	35.08%	47.34%	63.70%	77.69%	126.55%	150.04%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	GBP	35.53%	48.17%	64.11%	78.36%	176.46%	202.58%
EMERGING MARKETS EQUITY	S	USD	31.36%	43.51%	71.45%	86.20%	134.48%	157.28%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	B	EUR	-1.91%	1.98%	8.24%	9.21%	9.89%	8.51%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh	GBP	-0.42%	3.94%	-	-	3.88%	7.61%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Bh	USD	-0.27%	4.04%	-	-	4.03%	7.66%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	E	EUR	-3.07%	1.98%	-	-	-0.69%	4.13%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Eh	GBP	-1.17%	3.94%	-	-	2.61%	7.61%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Eh	USD	-1.00%	4.04%	-	-	2.76%	7.66%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	R	EUR	-1.61%	1.98%	10.41%	9.21%	16.50%	8.51%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh	GBP	0.17%	3.94%	15.39%	14.71%	29.36%	22.10%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Rh	USD	0.69%	4.04%	16.42%	15.09%	40.07%	28.67%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	A	EUR	23.05%	31.19%	22.34%	57.11%	106.06%	171.10%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	A	JPY	34.57%	43.77%	44.31%	85.13%	251.10%	303.54%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ah	CHF	33.15%	41.43%	45.03%	85.62%	237.35%	394.23%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ah	USD	39.32%	48.68%	63.83%	110.97%	276.05%	463.43%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	B	EUR	23.04%	31.19%	22.33%	57.11%	104.39%	171.10%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	B	JPY	34.59%	43.77%	44.33%	85.13%	296.62%	303.54%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Bh	CHF	33.15%	41.43%	45.03%	85.62%	237.44%	394.23%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Bh	EUR	36.21%	45.46%	54.75%	100.08%	185.81%	315.40%

Appendix IV – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

GAM MULTISTOCK -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Bh	USD	39.26%	48.68%	63.80%	110.97%	276.22%	463.43%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	C	EUR	23.97%	31.19%	25.12%	57.11%	137.74%	171.10%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	C	JPY	35.59%	43.77%	47.59%	85.13%	295.55%	330.44%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ch	CHF	34.14%	41.43%	48.32%	85.62%	273.12%	394.23%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ch	EUR	37.31%	45.46%	58.35%	100.08%	215.44%	315.40%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Ch	USD	40.25%	48.68%	67.45%	110.97%	315.54%	463.43%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	E	EUR	22.11%	31.19%	19.60%	57.11%	76.44%	171.10%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	E	JPY	33.59%	43.77%	41.12%	85.13%	183.86%	375.20%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Eh	EUR	35.17%	45.46%	51.28%	100.08%	129.74%	261.27%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	I	GBP	25.17%	31.93%	26.62%	57.71%	17.87%	61.14%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	J1	JPY	35.86%	43.77%	48.48%	85.13%	121.16%	190.66%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	R	GBP	24.66%	31.93%	25.35%	57.71%	53.57%	105.65%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	R	JPY	35.61%	43.77%	47.62%	85.13%	129.82%	203.55%
JAPAN SPECIAL SITUATIONS	Rh	EUR	37.33%	45.46%	58.39%	100.08%	132.51%	213.43%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	CHF	1.91%	5.91%	-2.44%	4.94%	145.63%	-0.28%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	EUR	3.26%	7.30%	3.26%	11.07%	342.91%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	A	USD	0.56%	4.51%	6.83%	16.39%	235.79%	14.27%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	EUR	4.04%	7.30%	5.62%	11.07%	137.68%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	Ra	GBP	4.62%	7.90%	6.13%	11.49%	149.48%	18.93%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	CHF	1.93%	5.91%	-2.42%	4.94%	153.28%	-0.28%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	EUR	3.26%	7.30%	3.27%	11.07%	342.81%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	GBP	3.83%	7.90%	3.65%	11.49%	133.42%	18.93%
LUXURY BRANDS EQUITY	B	USD	0.58%	4.51%	6.84%	16.39%	235.81%	14.27%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	CHF	2.70%	5.91%	-0.20%	4.94%	191.41%	-0.28%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	EUR	4.06%	7.30%	5.64%	11.07%	409.61%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	GBP	4.64%	7.90%	6.04%	11.49%	207.62%	18.93%
LUXURY BRANDS EQUITY	C	USD	1.35%	4.51%	9.29%	16.39%	286.59%	14.27%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	EUR	2.49%	7.30%	0.97%	11.07%	285.96%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	E	USD	-0.18%	4.51%	4.45%	16.39%	192.62%	14.27%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	CHF	2.68%	5.91%	-0.22%	4.94%	40.94%	-0.28%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	EUR	4.04%	7.30%	5.63%	11.07%	79.62%	18.52%
LUXURY BRANDS EQUITY	R	USD	1.33%	4.51%	9.25%	16.39%	68.05%	14.27%
LUXURY BRANDS EQUITY	S	GBP	5.69%	7.90%	9.26%	11.49%	68.70%	18.93%
SWISS EQUITY	A	CHF	18.31%	21.05%	30.61%	34.68%	1,157.03%	1,811.11%
SWISS EQUITY	Ra	CHF	19.07%	21.05%	33.43%	34.68%	87.05%	92.57%
SWISS EQUITY	B	CHF	18.32%	21.05%	30.61%	34.68%	1,158.07%	1,811.11%
SWISS EQUITY	C	CHF	19.11%	21.05%	33.47%	34.68%	322.61%	329.84%
SWISS EQUITY	E	CHF	17.43%	21.05%	27.70%	34.68%	153.42%	284.41%
SWISS EQUITY	R	CHF	19.07%	21.05%	33.43%	34.68%	87.59%	93.45%
SWISS EQUITY	R	EUR	20.64%	22.65%	-	-	21.82%	26.83%
SWISS EQUITY	S	CHF	19.55%	21.05%	35.04%	34.68%	98.35%	82.18%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	A	CHF	10.66%	15.27%	6.91%	28.10%	1,251.97%	1,720.32%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Ra	CHF	11.49%	15.27%	9.34%	28.10%	50.29%	47.34%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	B	CHF	10.67%	15.27%	6.92%	28.10%	1,253.72%	1,720.32%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	C	CHF	11.50%	15.27%	9.35%	28.10%	603.08%	549.29%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	E	CHF	9.85%	15.27%	4.55%	28.10%	190.57%	403.20%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	R	CHF	11.50%	15.27%	9.35%	28.10%	50.32%	47.34%

*The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income. These performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of units.

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".

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds GAM MULTISTOCK -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ASIA FOCUS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.01	-	2.01
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.01	-	2.01
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	2.00	-	2.00
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.19	-	1.19
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.76	-	2.76
Accumulation shares (Shares I1-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.20	-	1.20
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.30	-	0.30
EMERGING MARKETS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares S-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S-USD)	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares S2-GBP)	GBP	0.76	-	0.76
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS				
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	1.60	-	1.60
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.60	-	1.60
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.35	-	2.35
Accumulation shares (Shares Eh-GBP)	GBP	2.35	-	2.35
Accumulation shares (Shares Eh-USD)	USD	2.35	-	2.35
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	1.00	-	1.00

Sub-funds GAM MULTISTOCK -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares A-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ah-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares B-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Ch-USD)	USD	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares E-JPY)	JPY	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Accumulation shares (Shares I-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares J1-JPY)	JPY	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
LUXURY BRANDS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.80	-	2.80
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.80	-	2.80
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.30	-	0.30
SWISS EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.37	-	1.37
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.73	-	0.73
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.37	-	1.37
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.70	-	0.70
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.73	-	0.73
Distribution shares (Shares R-EUR)	EUR	0.73	-	0.73
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.33	-	0.33

Appendix IV – Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM MULTISTOCK -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.70	-	1.70
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.95	-	0.95

*See Appendix I.

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:

-

ASIA FOCUS EQUITY
CHINA EVOLUTION EQUITY
EMERGING MARKETS EQUITY
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*
LUXURY BRANDS EQUITY
SWISS EQUITY
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

* Siehe Appendix I.

				Auslastung des VaR-Limits			
GAM MULTISTOCK -		**Art des VaR-Ansatzes**	**VaR Limit (in %)**	**Tiefstwert**	**Höchstwert**	**Durchschnittswert**	**Simulations-Modell***
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS		Absolute VaR	200.00%	5.68%	19.74%	9.10%	

Referenz-Portfolio	**Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2025-30.06.2026 Summe der Nominalbeträge-Ansatz**	**GAM MULTISTOCK -**
	428.31%	GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

* Parameter zum VaR-Simulationsmodell:
VaR-Konzept = RiskMetrics™; VaR-Methode = Monte-Carlo (5 000 Simulationen); Kovarianzen beruhen auf 1-Tages-Renditen; simulierter Zeitraum = 20 Tage; Beobachtungsz eitraum (skaliert) = 1 Jahr; Dämpfungsfaktor = 0.97

Commitment Approach

On the basis of the respective investment policies and investment strategies (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds stated below was determined according to the commitment approach (determining the aggregate risk through the liabilities).

This means that a sub-fund's aggregate liabilities can be doubled at most by the use of derivative financial instruments. A sub-fund's aggregate liabilities are therefore capped at 200%. To calculate the aggregate liabilities, the positions in derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The aggregate liability of the derivative financial instruments are limited to 100% of the portfolio and therefore equate to the sum of the individual liabilities after netting or hedging. The following sub-funds determine their risk profile in accordance with the commitment approach:

-

ASIA FOCUS EQUITY
CHINA EVOLUTION EQUITY
EMERGING MARKETS EQUITY
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS
JAPAN SPECIAL SITUATIONS*
LUXURY BRANDS EQUITY
SWISS EQUITY
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY

* See Appendix I.

			Use of The VaR limit			
GAM MULTISTOCK -	**Type of VaR approach**	**VaR limit (in %)**	**Lowest value**	**Maximum value**	**Average value**	**Simulation model***
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Absolute VaR	200.00%	5.68%	19.74%	9.10%	

Benchmark-Portfolio	**Average Leverage 01.07.2025 - 30.06.2026 Sum of Notionals Approach**	**GAM MULTISTOCK -**
	428.31%	GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

* Parameters of VaR simulation model:
VaR concept = RiskMetrics™, VaR methodology = Monte Carlo (5,000 simulations), covariances based on 1-day returns, simulated period = 20 days, observation period (scaled) = 1 year, decay factor = 0.97

Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A. („FundRock"), die dem CSSF-Rundschreiben 18/698 unterliegt, hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit Artikel 111a und 111b des Gesetzes von 2010 bzw. Artikel 12 des Gesetzes von 2013 eingeführt.

FundRock unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 und muss als AIFM auch die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ESMA/2016/575 und ESMA/2016/579 einhalten, um über solide Prozesse zu verfügen. FundRock hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik gemäß der OGAW-V-Richtlinie (ESMA 2016/575) und der AIFMD (ESMA 2016/579) sowie allen damit verbundenen, in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen festgelegt und wendet diese an.

Darüber hinaus wurden die Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzsektor, die SFDR-Anforderungen, berücksichtigt.

Die Vergütungspolitik ist auf die Geschäftsstrategie, die Ziele, die Werte und die Interessen von FundRock und der von ihr verwalteten Fonds sowie der Anleger dieser Fonds abgestimmt und umfasst unter anderem Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten; sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und fördert dieses und ermutigt zur Vermeidung des Eingehens von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Regeln oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds unvereinbar sind.

FundRock stellt sicher, dass seine Vergütungspolitik die Dominanz seiner Aufsichtstätigkeit innerhalb seiner Kernaktivitäten angemessen widerspiegelt. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass die Mitarbeiter von FundRock, die als Risikoträger eingestuft sind, nicht auf der Grundlage der Performance der verwalteten Fonds vergütet werden.

Eine Papierversion der Vergütungspolitik wird den Anlegern am Sitz von FundRock kostenlos zur Verfügung gestellt. Die Vergütungspolitik von FundRock kann auch auf der offiziellen Website eingesehen werden:

https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/

Von FundRock an seine Mitarbeiter gezahlte Vergütung für das am 31. Dezember 2025 endende Geschäftsjahr:

Art	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt Vergütung*
Risikoträger	-	-	3 554 979
Mitarbeiter	13 380 075	997 638	10 822 734
Gesamt (EUR)	**13 380 075**	**997 638**	**14 377 713**

*Keine direkten Zahlungen wurden durch die Investment Fonds an die Mitarbeiter getätigt.

Der Gesamtbetrag der Vergütung basiert auf einer Kombination aus der Bewertung der Leistung des Einzelnen und den Gesamtergebnissen von FundRock, wobei bei der Bewertung der individuellen Leistung sowohl finanzielle als auch nichtfinanzielle Kriterien berücksichtigt werden.

Die Richtlinie wird jährlich von der HR und dem Compliance-Beauftragten überprüft. Die Aktualisierung wird dem Vergütungsausschuss zur Überprüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat von FundRock vorgelegt.

Appendix VI - Remuneration Disclosure

Information on the Remuneration Policy of the Management Company- FundRock

FundRock Management Company S.A. ("FundRock") as subject to CSSF Circular 18/698 has implemented a remuneration policy in compliance with Articles 111a and 111b of the 2010 Law and/or Article 12 of the 2013 Law respectively.

FundRock as subject to Chapter 15 of the 2010 Law and AIFM must also comply with the guidelines of the European Securities and Markets Authority ESMA/2016/575 and ESMA/2016/579 to have sound processes in place. Fundrock has established and applies a remuneration policy in accordance with the ESMA Guidelines on sound remuneration policies under the UCITS V Directive (ESMA 2016/575) and AIFMD (ESMA 2016/579) and any related legal & regulatory provisions applicable in Luxembourg.

Further, consideration has been given to the requirements as outlined in Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability – related disclosures in the financial sector, the SFDR Requirements.

The remuneration policy is aligned with the business strategy, objectives, values and interests of FundRock and the Funds that it manages and of the investors in such Funds, and which includes, inter alia, measures to avoid conflicts of interest; and it is consistent with and promotes sound and effective risk management and does not encourage risk taking which is inconsistent with the risk profiles, rules or instruments of incorporation of the Funds that the Management Company manages.

FundRock ensures that its remuneration policy adequately reflects the predominance of its oversight activity within its core activities. As such, it should be noted that FundRock's employees who are identified as risk-takers are not remunerated based on the performance of the funds under management.

A paper version of the remuneration policy is made available free of charge to investors at FundRock's registered office. FundRock's remuneration policy can also be found at the official website:

https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/

Remuneration for the financial year ending 31 December 2025 paid by FundRock to its staff:

Art	Fixed Remuneration	Variable Remuneration	Total Renumeration*
Identified Staff	-	-	3 554 979
Staff	13 380 075	997 638	10 822 734
Total (EUR)	**13 380 075**	**997 638**	**14 377 713**

*No direct payments were made to employees by the investment funds.

The total amount of remuneration is based on a combination of the assessment of the performance of the individual, the overall results of FundRock, and when assessing individual performance, financial as well as non-financial criteria are taken into account.

The Policy is subject to annual review by the HR and Compliance Officer. The update is presented for review to the Remuneration Committee and approval by the Board of FundRock.

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

GAM MULTISTOCK
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

FundRock Management Company S.A.
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxembourg
Tel. (+352) 26 34 56 1

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG
Gartenstrasse 25
CH - 8037 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 43 4547 20 10

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

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
17, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers Assurance, 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