

# **GAM Multistock** [vormals: Julius Baer Multistock (bis zum 30. Juni 2017)] **Société d'Investissement à Capital Variable**

## **Jahresbericht** per 30. Juni 2017 (geprüft)

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

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

### **EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS**

Vertreter in der Schweiz: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, Postfach, CH - 8037 Zürich

Zahlstelle in der Schweiz: State Street Bank International GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Beethovenstraße 19, CH - 8027 Zürich

Zahlstelle in Deutschland: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt am Main

Informationsstelle in Deutschland: GAM (Deutschland) GmbH, Taunusanlage 15, D - 60325 Frankfurt am Main

Zahlstelle in Österreich: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A - 1100 Wien

## Inhaltsverzeichnis

---

	Seite
Organisation und Management	3
Prüfungsvermerk	5
Bericht des Verwaltungsrates	9
Erläuterungen zum Jahresbericht	10
GAM Multistock (Umbrella-Fonds)	21
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	23
GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY*	34
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY*	40
GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	46
GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY*	53
GAM Multistock - ENERGY EQUITY*	65
GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY*	71
GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY*	77
GAM Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	82
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY*	88
GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME*	93
GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY*	101
GAM Multistock - JAPAN EQUITY*	108
GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY*	115
GAM Multistock - SWISS EQUITY*	120
GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	125
GAM Multistock - US LEADING EQUITY*	131
GAM Multistock - US VALUE EQUITY*	138
Julius Baer Multistock - AFRICA FOCUS FUND*	145
Julius Baer Multistock - EURO LARGE CAP STOCK FUND*	147
Appendix I – Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds und/oder Aktienkategorien	149
Appendix II – Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)	151
Appendix III – Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)	164
Appendix IV – Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)	173
Adressen	174

---

\*Siehe Appendix I.

## Organisation und Management

---

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in  
25, Grand-Rue  
L - 1661 Luxemburg

### Verwaltungsrat der Gesellschaft

#### *Vorsitzender:*

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

#### *Mitglieder:*

Me Freddy Brausch  
Partner  
Linklaters LLP  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

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

Jean-Michel Loehr  
Independent Director  
Frisange, Großherzogtum Luxemburg

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

### Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle

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

### Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

#### *Vorsitzender:*

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

#### *Mitglieder:*

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

Yvon Lauret  
Independent Director  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

William Norris (*seit dem 21. Oktober 2016*)  
Head of Operations and IT  
GAM (UK) Ltd.  
London, Großbritannien

Elmar Zumbühl (*seit dem 21. Oktober 2016*)  
Group Chief Risk Officer  
GAM Holding AG  
Zürich, Schweiz

### Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft

Ewald Hamlescher (*bis zum 17. März 2017*)  
Geschäftsführer  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Steve Kieffer  
Geschäftsführer  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

Nils Kruse (*seit dem 17. März 2017*)  
Geschäftsführer  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg

### Anlageverwalter

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

Für den GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY und  
den GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY:  
GAM International Management Limited  
20 King Street  
London SW1Y 6QY, Großbritannien

Für den GAM Multistock - JAPAN EQUITY:  
GAM Investment Management (Switzerland) AG und  
GAM Capital Management (Switzerland) AG (*bis 1. Juli 2016:*  
*GAM Anlagefonds AG*)  
Hardstraße 201  
Postfach  
CH - 8037 Zürich

Für die übrigen Subfonds:  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
Postfach  
CH - 8037 Zürich

Jeder Anlageverwalter kann Anlageberater hinzuziehen, die ihn  
bei der Verwaltung hinsichtlich einzelner Subfonds unterstützen.

## Organisation und Management

---

Depotbank, Hauptverwaltungs-, Hauptzahlstelle  
sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle

State Street Bank Luxembourg S.C.A.  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg

### Vertriebsstellen

Die Gesellschaft bzw. die Verwaltungsgesellschaft hat Vertriebsstellen ernannt und kann weitere benennen, die Aktien in der einen oder anderen Rechtsordnung verkaufen.

### Abschlussprüfer

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

### Rechtsberater

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

### Nationale Vertreter

*Vertreter in der Schweiz:*  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
Postfach  
CH - 8037 Zürich

*Zahlstelle in der Schweiz:*  
State Street Bank International GmbH, München,  
Zweigniederlassung Zürich  
Beethovenstrasse 19  
CH - 8027 Zürich

*Zahlstelle in Deutschland:*  
DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
D - 60325 Frankfurt am Main

*Informationsstelle in Deutschland:*  
GAM (Deutschland) GmbH  
Taunusanlage 15  
D - 60325 Frankfurt am Main

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

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

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

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

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

*Liechtenstein:*  
LGT Bank AG  
Herrengasse 12  
FL - 9490 Vaduz

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

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

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

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

## **Prüfungsvermerk**

An die Aktionäre der  
**GAM Multistock (vormals Julius Baer Multistock)**

---

### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend der Aufstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GAM Multistock (vormals Julius Baer Multistock) und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2017 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

### ***Was wir geprüft haben***

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2017;
- dem Wertpapierbestand zum 30. Juni 2017;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

---

### *Grundlage für das Prüfungsurteil*

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz 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 (ISA) durch. Unsere Verantwortung gemäß dieser Verordnung, diesem Gesetz und diesen Standards 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.

### ***Unabhängigkeit***

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants’ Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) 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, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder 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 Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss***

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die sie als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds verantwortlich, für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds 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, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind verantwortlich für die Überwachung des Abschlusserstellungsprozesses.

---

*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 unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen 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 unzutreffende Angabe, 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 könnten.

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 unzutreffenden Angaben 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 Angaben 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 durch den 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 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 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 wesentlichen Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, den 19. Oktober 2017

Marc Schernberg

## Bericht des Verwaltungsrates

---

Sehr geehrte Anlegerinnen, sehr geehrte Anleger,

nachfolgend erhalten Sie den Jahresbericht der SICAV GAM Multistock. Dieser enthält unter anderem für die aktiven Subfonds den Bericht des Fondsmanagements, der im Auftrag des Verwaltungsrates 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 bestätigt, dass die Gesellschaft die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2017) eingehalten hat.

Weitere Informationen zu der SICAV sowie zu den Subfonds wie beispielsweise Verkaufsprospekte und Halbjahresberichte erhalten Sie auf Anfrage bei der Verwaltungsgesellschaft der SICAV oder im Internet unter [www.funds.gam.com](http://www.funds.gam.com).

Luxemburg, im Oktober 2017

Im Auftrag des Verwaltungsrates der GAM Multistock



Martin Jufer  
Vorsitzender des Verwaltungsrates



Andrew Hanges  
Mitglied des Verwaltungsrates

## Erläuterungen zum Jahresbericht

---

### Rechtliche Bemerkungen

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

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

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

### Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Ca (für institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Ia (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien R (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Ra (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien S (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.

Aktien „A“, „B“, „C“, „E“ und „R“ können des Weiteren mit dem Zusatz „h“ versehen werden (währungsabgesicherte Aktienkategorien). Detaillierte Informationen zu weiteren währungsgesicherten Aktienkategorien können dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

### Rechnungslegungsgrundsätze

#### *Darstellung des Jahresberichtes*

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

#### *Konsolidierung*

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht

### *Fremdwährungen*

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

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

### *Devisenbewertungsdifferenzen*

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

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Konsolidierung der einzelnen Subfonds -Währungen in die Fondswährung.

### *Wertpapierbestand*

Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten und dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs der 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 festgelegt wurden.

### *Wertpapierleihe*

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

Der Marktwert zum 30. Juni 2017 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Betrag
ASIA FOCUS EQUITY*	USD	2 675 978
EMERGING MARKETS EQUITY*	USD	2 760 494
ENERGY EQUITY*	USD	9 594 852
EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	22 658 561
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	14 574 011
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	15 057 605
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	1 967 344
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	8 680 737
JAPAN EQUITY*	JPY	16 704 553 556
LUXURY BRANDS EQUITY*	EUR	27 890 706
SWISS EQUITY*	CHF	12 814 097
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	CHF	17 494 310
US LEADING EQUITY*	USD	885 518

\*Siehe Appendix I.

## Erläuterungen zum Jahresbericht

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

GAM Multistock -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
ASIA FOCUS EQUITY*	USD	3 059 779	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY*	USD	2 924 741	Wertpapiere
ENERGY EQUITY*	USD	10 419 905	Wertpapiere
EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	24 125 091	Wertpapiere
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	15 456 990	Wertpapiere
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	16 290 674	Wertpapiere
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	2 119 643	Wertpapiere
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	9 751 617	Wertpapiere
JAPAN EQUITY*	JPY	17 916 370 810	Wertpapiere
LUXURY BRANDS EQUITY*	EUR	29 805 560	Wertpapiere
SWISS EQUITY*	CHF	13 556 882	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	CHF	18 580 961	Wertpapiere
US LEADING EQUITY*	USD	936 056	Wertpapiere

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

Subfonds	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
GAM Multistock -				
ASIA FOCUS EQUITY*	USD	27 689	8 030	19 659
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	185	54	131
EMERGING MARKETS EQUITY*	USD	37 845	10 975	26 870
ENERGY EQUITY*	USD	358 349	103 921	254 428
EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	328 163	95 167	232 996
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	156 514	45 389	111 125
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	64 679	18 757	45 922
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	11 661	3 382	8 279
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	78 939	22 892	56 047
JAPAN EQUITY*	JPY	41 725 952	12 100 526	29 625 426
LUXURY BRANDS EQUITY*	EUR	174 242	50 530	123 712
SWISS EQUITY*	CHF	191 307	55 479	135 828
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	CHF	78 769	22 843	55 926
US LEADING EQUITY*	USD	16 332	4 736	11 596
US VALUE EQUITY*	USD	73	21	52
Julius Baer Multistock -				
AFRICA FOCUS FUND*	EUR	7 515	2 179	5 336
EURO LARGE CAP STOCK FUND*	EUR	5 999	1 740	4 259

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

### Gegenpartei

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

### Rückkaufsvereinbarung

Das Einkommen aus der Rückkaufsvereinbarung von Wertpapieren wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung separat ausgewiesen. Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

## Erläuterungen zum Jahresbericht

---

### *Erträge aus Nullkuponanleihen*

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

### *Commercial Papers*

Commercial Papers werden bis zur Restlaufzeit abgezinst.

### *Optionen*

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

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

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

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

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

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

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht

---

### *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.

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

### *Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))*

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht

### 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, Wertpapierhändler oder durch interne Modelle ermittelt.

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

### Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

### Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	EUR	2 690 000
EMERGING MARKETS EQUITY*	USD	4 230 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Credit Suisse International, Deutsche Bank AG, Nomura International Plc. oder UBS AG hinterlegt.

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	EUR	590 000
EMERGING MARKETS EQUITY*	USD	5 360 680

\*Siehe Appendix I.

## Erläuterungen zum Jahresbericht

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

### Besteuerung

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

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

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

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

### Steuern

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

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

### Kosten und Gebühren

#### Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien A/Ah/B/Bh/E*/Eh*	Aktien C/Ca/Ch**	Aktien Ia**	Aktien R/Ra/Rh**	Aktien S**
GAM Multistock -						
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY***	EUR, CHF, USD	1.20%	0.60%	-	-	-
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY***	GBP	1.20%	0.60%	-	0.60%	-
ASIA FOCUS EQUITY***	USD	1.40%	0.65%	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY***	CHF, GBP	-	-	-	0.75%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY***	USD	1.50%	0.75%	-	-	-
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY***	EUR, CHF, USD	1.40%	0.85%	-	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY***	CHF	1.50%	0.75%	-	0.75%	-
EMERGING MARKETS EQUITY***	EUR, USD, GBP	1.50%	0.75%	0.00%	0.75%	0.50%
ENERGY EQUITY***	CHF, EUR	1.60%	0.85%	-	-	-
ENERGY EQUITY***	USD	1.60%	0.85%	-	0.85%	-
ENERGY EQUITY***	JPY	-	0.85%	-	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY***	EUR, USD	1.20%	0.55%	-	-	-
EUROLAND VALUE EQUITY***	GBP	1.20%	0.55%	-	0.55%	-
EUROPE FOCUS EQUITY***	EUR	1.20%	0.55%	-	-	-
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY***	EUR	1.60%	0.65%	-	-	-
GERMAN FOCUS EQUITY***	EUR	1.20%	0.50%	-	-	-
GLOBAL EQUITY INCOME***	EUR	1.05%	0.55%	-	-	-
GLOBAL EQUITY INCOME***	USD	-	0.55%	-	-	-
HEALTH INNOVATION EQUITY***	EUR	1.60%	-	-	-	-
Julius Baer Multistock -						
AFRICA FOCUS FUND***	EUR, CHF, USD	1.60%	0.85%	-	-	-
AFRICA FOCUS FUND***	JPY	-	0.78%	-	-	-
EURO LARGE CAP STOCK FUND***	EUR	1.20%	0.55%	-	-	-

## Erläuterungen zum Jahresbericht

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien A/Ah/B/Bh/E*/Eh*	Aktien C/Ca/Ch**	Aktien la**	Aktien R/Ra/Rh**	Aktien S**
GAM Multistock -						
HEALTH INNOVATION EQUITY***	GBP	-	-	-	0.85%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY***	USD	1.60%	0.85%	-	-	-
JAPAN EQUITY***	GBP	-	-	-	0.65%	-
JAPAN EQUITY***	JPY, EUR	1.20%	0.65%	-	0.65%	-
JAPAN EQUITY***	USD, CHF	1.20%	0.65%	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY***	CHF, USD	1.60%	0.85%	-	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY***	EUR, GBP	1.60%	0.85%	-	0.85%	-
SWISS EQUITY***	CHF	1.00%	0.40%	-	-	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY***	CHF	1.40%	0.65%	-	-	-
US LEADING EQUITY***	USD	1.20%	0.55%	-	-	-
US VALUE EQUITY***	USD	1.20%	0.55%	-	-	-

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

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

\*\* Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-, Ca-, Ch-, la, R-, Ra-, Rh- oder S-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für den öffentlichen Vertrieb.

### Performance Fee

#### GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*\*\*

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

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

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

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

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

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

\*\*\* Siehe Appendix I.

## Erläuterungen zum Jahresbericht

---

Vergleichsindex pro Subfonds und Aktienwährung

GAM Multistock -

ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY

in EUR: EUR 3-Monats-LIBOR

in CHF: CHF 3-Monats-LIBOR

in USD: USD 3-Monats-LIBOR

in GBP: GBP 3-Monats-LIBOR

### Servicegebühr

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

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

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

Sowohl die Verwaltungsgebühr als auch die Servicegebühr wird auf Grundlage des Nettoinventarwerts des jeweiligen Subfonds und/oder der Aktienkategorie berechnet und dem Subfonds und/oder dieser Aktienkategorie an jedem Bewertungstag (gemäß der Definition in Kapitel „Bestimmung des Nettoinventarwertes“ des Prospekts) in Rechnung gestellt und ist monatlich rückwirkend zahlbar.

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

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

### Gründungskosten

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

### Transaktionskosten

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht

Im Zeitraum vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

Subfonds		
GAM Multistock -		
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	EUR	0
ASIA FOCUS EQUITY*	USD	116 467
CHINA EVOLUTION EQUITY*	USD	168 242
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	51 367
EMERGING MARKETS EQUITY*	USD	1 166 017
ENERGY EQUITY*	USD	137 512
EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	584 901
EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	0
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	165 974
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	122 439
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	27 755
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	223 620
JAPAN EQUITY*	JPY	58 093 445
LUXURY BRANDS EQUITY*	EUR	53 589
SWISS EQUITY*	CHF	100 800
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	CHF	113 531
US LEADING EQUITY*	USD	73 102
US VALUE EQUITY*	USD	8 462
Julius Baer Multistock -		
AFRICA FOCUS FUND*	EUR	94 529
EURO LARGE CAP STOCK FUND*	EUR	31 812

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.

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Servicegebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Multistock -					
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	EUR	2 473 514	15	42	2 473 571
ASIA FOCUS EQUITY*	USD	321 898	-	14	321 912
CHINA EVOLUTION EQUITY*	USD	143 880	-	2	143 882
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	197 217	-	148	197 365
EMERGING MARKETS EQUITY*	USD	591 058	-	1 282	592 340
ENERGY EQUITY*	USD	143 758	-	-	143 758
EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	762 728	-	54	762 782
EUROPE FOCUS EQUITY*	EUR	684 094	-	-	684 094
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	432 811	-	-	432 811
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	833 873	-	-	833 873
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	221 874	-	-	221 874
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	467 812	-	-	467 812
JAPAN EQUITY*	JPY	1 309 235 854	-	4 415	1 309 240 269
LUXURY BRANDS EQUITY*	EUR	920 886	-	-	920 886
SWISS EQUITY*	CHF	891 668	-	10	891 678
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	CHF	446 414	-	-	446 414
US LEADING EQUITY*	USD	500 841	-	-	500 841
US VALUE EQUITY*	USD	139 440	-	-	139 440
Julius Baer Multistock -					
AFRICA FOCUS FUND*	EUR	54 104	-	1 301	55 405
EURO LARGE CAP STOCK FUND*	EUR	36 504	-	-	36 504

\*Siehe Appendix I.

## Erläuterungen zum Jahresbericht

---

### Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 30. Juni 2017 investierten zwei Subfonds der SICAV in andere Subfonds der SICAV:

#### GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

Zielsubfonds	Anlagebetrag in EUR	in % des Nettovermögens
GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY "C EUR"	13 846 852	1.26%

#### GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY\*

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY "C USD"	5 841 560	9.01%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der konsolidierten Aufstellung des Nettovermögens per 30. Juni 2017 und in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf 20 718 394 CHF und macht 0.40% des konsolidierten Nettovermögens der SICAV aus.

### Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

Die Höhe der maximalen Verwaltungsvergütung der Zielfonds ist auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock

### KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG per 30. Juni 2017

CHF

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: CHF 4 419 706 070)	4 948 426 804
Derivative Instrumente:	
- Futures	22 960
- Devisentermingeschäfte	8 207 513
- Optionen	316 025
- Swaps	43 771 098
Erhaltene Prämien aus Swaps	2 226 490
Bankguthaben*	130 302 994
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	22 323 682
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	138 698 992
Dividenden- und Zinsforderungen	14 866 869
<b>Total Aktiva</b>	<b>5 309 163 427</b>

#### Passiva

Derivative Instrumente:	
- Devisentermingeschäfte	3 563 861
- Swaps	42 004 058
Gezahlte Prämien aus Swaps	3 643 967
Bankschulden*	662 993
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	13 653 604
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	28 718 845
Verbindlichkeiten aus Swaps	660 130
Geschuldete Verwaltungsgebühren	3 761 064
Performance-Gebühren	16
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	2 030
Sonstige Verbindlichkeiten	1 784 870
<b>Total Passiva</b>	<b>98 455 438</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>5 210 707 989</b>

\*Beinhalten auch Bankguthaben/Bankverbindlichkeiten gegenüber Brokern.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock

### KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

CHF

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren		72 645 198
Bankzinsen		11 548
Erträge aus Wertpapierleihe		1 378 106
Zinserträge aus Swaps		21 743 981
Sonstige Erträge		165 717
Ertragsausgleich		5 884 098
<b>Total Ertrag</b>		<b>101 828 648</b>
<b>Aufwand</b>		
Dividendenaufwand		16 775 619
Verwaltungsgebühren		48 732 445
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten		458 806
Zinsaufwand aus Swaps		11 865 003
Sonstige Aufwendungen		21 938 738
Ertragsausgleich		2 264 624
<b>Total Aufwand</b>		<b>102 035 235</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>-206 587</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren		214 292 751
- Optionen		196 122
- Swaps		516 618
- Devisentermingeschäften		-9 399 650
- Futures		828 242
- Fremdwährungen		2 388 467
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse		-179 849
Ertragsausgleich		7 542 671
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>215 978 785</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren		682 356 458
- Optionen		-661 663
- Swaps		44 839 662
- Devisentermingeschäften		26 346 100
- Futures		-12 202
- Fremdwährungen		230 782
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>		<b>969 077 922</b>

### KONSOLIDIERTE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	30. Juni 2016 CHF	30. Juni 2017 CHF
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	6 281 664 135	6 678 936 791
Devisenbewertungsdifferenz	764 538 334	-235 930 342
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-1 234 246 955	969 077 922
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	871 204 898	-2 197 423 852
Dividendenausschüttung	-4 223 621	-3 952 530
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>6 678 936 791</b>	<b>5 210 707 989</b>

### ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEISENKURSE

per 30. Juni 2017 in CHF

1 EUR = 1.09225 CHF

1 USD = 0.95765 CHF

1 JPY = 0.00852 CHF

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\* strebt die Erzielung von positiven absoluten Renditen unabhängig vom jeweiligen Marktumfeld an, bei deutlich geringerer Volatilität als bei Aktienmärkten. Er investiert (long und short) in liquide Aktien und aktienbezogene Wertpapiere von europäischen Unternehmen. Zur Liquiditätssicherung hält der Subfonds ein Portfolio aus kurzfristigen, festverzinslichen Anlagen. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger mit mittlerer bis hoher Risikotoleranz zum Zweck der Diversifikation mittels einer Absolute Return Strategie, welche eine geringe Korrelation mit anderen Anlageklassen aufweist.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Die europäischen Aktienmärkte haben in den letzten zwölf Monaten stark zugelegt, während der Volatilitätsindex auf sehr niedrigen Niveaus blieb. Weder geopolitische Ereignisse wie die Wahlen in den USA und in Frankreich oder das Referendum in Italien noch die Äußerungen rund um die Geldpolitik der Europäischen Zentralbank konnten diese stetige Entwicklung aus dem Tritt bringen. Unter der Oberfläche kam es aber zu starken Stil- und Sektorrotationen, die sich massiv auf die Entwicklung der Einzeltitel auswirkten.

Der Subfonds erzielte mit +0.23% (Aktien C-EUR) im Berichtszeitraum eine positive Performance. Die Benchmark, der ICE LIBOR EUR 3 Months, hat im selben Zeitraum eine negative Rendite von -0.34% erzielt. Sechs von acht Sektoren leisteten positive Beiträge, wobei Paare im Sektor Informationstechnologie am besten abschnitten und solche im Basiskonsumgütersektor am schlechtesten. Die besten Ergebnisse erzielten die Paare Recordati (long) vs. Essilor (short) sowie Safran (long) vs. Vopak (short). Die größten Verlierer waren die Paare Intrum Justitia (long) vs. G4S (short) und Pandora (long) vs. Kingfisher (short). In den letzten zwölf Monaten wurden elf Paare geschlossen, entweder um Gewinne mitzunehmen oder weil die Stop-Loss-Marke erreicht war. Für neun neue Ideen wurden indes Positionen eröffnet. Dadurch weist der Subfonds 44 offene Paar-Positionen und ein Bruttoengagement von 96% auf. Die meisten offenen Positionen werden in den Sektoren zyklische Konsumgüter, Gesundheitswesen und Industrie gehalten. Dabei handelt es sich um jene Sektoren, in denen wir eine zunehmende Renditestreuung innerhalb des jeweiligen Sektors und mithin attraktive Möglichkeiten für unseren relativen Pair-Trading-Ansatz erkennen. In den Sektoren Energie und Grundstoffe halten wir derzeit keine offenen Paare. Der marktneutrale Ansatz wird mit einem aktuellen Beta von 0.05 beibehalten. Wir neutralisieren die systematischen Risiken weiterhin und legen den Schwerpunkt nach wie vor auf die Aktienauswahl.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

EUR

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: EUR 1 068 399 033)	1 063 971 010
Derivative Instrumente:	
- Devisentermingeschäfte	139 416
- Swaps	36 467 105
Erhaltene Prämien aus Swaps	2 038 448
Bankguthaben**	38 677 792
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	1 100 778
Dividenden- und Zinsforderungen	8 037 734
<b>Total Aktiva</b>	<b>1 150 432 283</b>

#### Passiva

Derivative Instrumente:	
- Devisentermingeschäfte	346 015
- Swaps	38 027 613
Gezahlte Prämien aus Swaps	3 336 209
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	1 910 043
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	5 060 565
Verbindlichkeiten aus Swaps	604 378
Geschuldete Verwaltungsgebühren	692 032
Performance-Gebühren	15
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps	1 859
Sonstige Verbindlichkeiten	141 714
<b>Total Passiva</b>	<b>50 120 443</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>1 100 311 840</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

EUR

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren		5 448 817
Zinserträge aus Swaps		19 120 995
Ertragsausgleich		4 485 028
<b>Total Ertrag</b>		<b>29 054 840</b>
<b>Aufwand</b>		
Dividendenaufwand		15 358 805
Verwaltungsgebühren		12 454 987
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten		254 958
Zinsaufwand aus Swaps		10 726 435
Sonstige Aufwendungen**		2 473 571
<b>Total Aufwand</b>		<b>41 268 756</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>-12 213 916</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren		-21 430 567
- Swaps		-4 492 879
- Devisentermingeschäften		2 341 857
- Fremdwährungen		710 337
Ertragsausgleich		15 389 828
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>-19 695 340</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren		9 823 954
- Swaps		37 626 151
- Devisentermingeschäften		628 910
- Fremdwährungen		-11 868
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>		<b>28 371 807</b>
<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS</b>		
	<b>30. Juni 2016</b>	<b>30. Juni 2017</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	1 615 137 992	2 404 183 586
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-78 705 168	28 371 807
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	868 912 878	-1 331 041 790
Dividendenausschüttung	-1 162 116	-1 201 763
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>2 404 183 586</b>	<b>1 100 311 840</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	460 880.40	352 516.05	170 741.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	27 301.99	18 506.15	9 589.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP)	649.86	301.38	60.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	26 190.86	49 823.82	11 567.01
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	502 475.92	1 173 830.00	1 234 696.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	2 774 583.30	4 719 274.62	1 298 495.77
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	140 252.88	89 169.31	20 152.12
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	64 884.79	74 432.65	2 422.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	385 744.72	245 904.13	41 536.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	8 269 928.94	12 292 048.71	6 112 799.20
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	48 213.19	222 446.19	47 048.19
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP)	75 149.33	62 580.07	185.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	102 345.31	574 035.57	18 517.56
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	502 752.15	639 847.51	336 904.75
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	10.00	10.00	10.00
<b>Nettovermögen</b>	<b>EUR 1 615 137 992</b>	<b>EUR 2 404 183 586</b>	<b>EUR 1 100 311 840</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	118.05	113.62	112.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	107.36	102.62	100.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP)	108.78	105.54	105.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	106.92	103.41	103.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	121.93	118.51	117.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	119.24	115.65	115.23
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	108.56	104.63	103.68
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	109.77	107.23	107.55
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	108.51	106.21	107.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	122.82	119.85	120.12
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	111.43	108.00	107.65
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP)	111.92	109.97	110.96
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	110.70	108.89	110.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	115.45	111.18	109.95
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	105.97	104.06	105.03
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	1.00	0.95	0.85
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF)	0.95	0.90	0.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-GBP)	0.95	0.90	0.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD)	1.55	1.20	1.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR)	0.50	0.50	0.80

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)		Titel	Fälligkeits- datum	Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
<b>TOTAL</b>				<b>1 063 971 010</b>	<b>96.70%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>				<b>503 356 952</b>	<b>45.75%</b>
<b>Obligationen</b>				<b>503 356 952</b>	<b>45.75%</b>
<b>EUR</b>				<b>503 356 952</b>	<b>45.75%</b>
7 070	3.500%	ABN AMRO Bank NV 11	12.01.18	7 216 561	0.66%
41 530	1.375%	ANZ New Zealand Int'l Ltd. 12	05.10.17	41 718 754	3.79%
10 000	1.875%	ASB Finance Ltd. 12	10.07.17	10 003 750	0.91%
30 000	0.250%	Bank of Nova Scotia 14	02.11.17	30 064 350	2.73%
13 600	3.875%	Banques Populaires Covered Bonds S.A. 11	31.01.18	13 936 192	1.27%
15 000	3.125%	BNZ International Funding Ltd. 10	23.11.17	15 206 100	1.38%
16 000	2.000%	Bpifrance Financement S.A. 12	25.07.17	16 022 640	1.46%
25 000	4.875%	Caisse Francaise de Financement Local 07	03.07.17	25 000 000	2.27%
40 120	2.375%	DNB Boligkreditt AS 10	31.08.17	40 300 540	3.66%
14 600	1.125%	Erste Abwicklungsanstalt 12	30.08.17	14 637 887	1.33%
20 000	1.625%	European Financial Stability Facility 12	15.09.17	20 086 200	1.83%
33 000	0.050%	FMS Wertmanagement AoeR 14	19.09.17	33 044 880	3.00%
5 000	0.000%	FMS Wertmanagement AoeR 13	23.01.18	5 013 925	0.46%
28 000	3.375%	ING Bank NV 11	11.01.18	28 558 040	2.60%
5 900	5.250%	ING Bank NV 08	05.06.18	6 208 659	0.56%
10 000	0.875%	KFW 12	13.10.17	10 040 250	0.91%
6 000	0.750%	Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 12	12.12.17	6 034 020	0.55%
10 000	4.500%	Netherlands Government Bond 144A 07	15.07.17	10 015 800	0.91%
46 000	2.375%	Nordea Mortgage Bank Plc. 12	17.07.17	46 046 230	4.18%
7 000	4.625%	Royal Bank of Canada—Series 2 08	22.01.18	7 194 845	0.65%
20 740	4.125%	Royal Bank of Scotland Plc. 11	15.01.18	21 241 182	1.93%
17 100	3.625%	Santander UK Plc. 10	05.10.17	17 276 985	1.57%
20 000	4.375%	Santander UK Plc. 11	24.01.18	20 531 400	1.87%
20 000	2.625%	Skandinaviska Enskilda Banken AB 10	16.10.17	20 173 200	1.83%
27 500	1.000%	Societe Generale SFH S.A. 12	19.12.17	27 678 062	2.52%
10 000	1.500%	State of North Rhine-Westphalia Germany—Series 1289 14	16.01.18	10 106 500	0.92%
<b>INVESTMENTFONDS</b>				<b>13 846 852</b>	<b>1.26%</b>
<b>Luxemburg</b>				<b>13 846 852</b>	<b>1.26%</b>
30 691		GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY "C EUR"		13 846 852	1.26%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE</b>				<b>546 767 206</b>	<b>49.69%</b>
<b>Schatzbriefe</b>				<b>546 767 206</b>	<b>49.69%</b>
<b>EUR</b>				<b>546 767 206</b>	<b>49.69%</b>
91 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 17	31.07.17	91 049 140	8.27%
75 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 17	31.08.17	75 076 875	6.82%
95 010	0.000%	Dutch Treasury Certificate 17	29.09.17	95 159 166	8.65%
25 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 17	30.11.17	25 066 750	2.28%
20 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 17	24.05.18	20 101 500	1.83%
50 000	0.000%	German Treasury Bill 16	26.07.17	50 027 750	4.55%
50 000	0.000%	German Treasury Bill 17	16.08.17	50 057 000	4.55%
50 000	0.000%	German Treasury Bill 16	23.08.17	50 057 000	4.55%
25 000	0.000%	German Treasury Bill 17	13.09.17	25 044 625	2.27%
65 000	0.000%	German Treasury Bill 16	27.09.17	65 127 400	5.92%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

#### Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeits- datum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	% des Nettöver- mögens
CHF	8 027 000	EUR	7 367 664	03.07.17	-18 598	-0.00%
CHF	8 027 000	EUR	7 377 757	09.08.17	-25 608	-0.00%
EUR	7 374 504	CHF	8 027 000	03.07.17	25 438	0.00%
EUR	6 831 810	GBP	6 030 000	03.07.17	-35 635	-0.01%
EUR	7 541 542	USD	8 476 000	03.07.17	110 039	0.01%
EUR	183 533	USD	207 000	09.08.17	2 367	0.00%
GBP	5 974 000	EUR	6 834 964	03.07.17	-31 296	-0.00%
GBP	285 000	EUR	322 763	09.08.17	1 572	0.00%
USD	8 476 000	EUR	7 567 857	03.07.17	-136 355	-0.01%
USD	62 000	EUR	54 529	05.07.17	-170	-0.00%
USD	7 864 000	EUR	6 980 914	09.08.17	-98 353	-0.01%
					-206 599	-0.02%

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

#### Swaps

Art**	Gegenpartei - Underlying	Nennbetrag des Underlyings	Fälligkeits- datum	Währung des Underlyings	Zinssatz	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	% des Nettöver- mögens
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Aryzta AG	-2 752 200	31.01.18	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	2 598 037	78 279	0.01%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Vifor Pharma AG	9 979 918	31.01.18	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.40%	8 479 243	657 803	0.06%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Pandora A/S	-94 125 000	31.01.18	DKK	CIBOR DKK 1M INDEX +0.35%	12 256 192	-403 496	-0.04%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Danone S.A.	-4 625 600	31.01.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	4 606 700	18 900	0.00%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Anheuser-Busch InBev S.A./NV	12 576 235	31.01.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	11 711 581	837 406	0.08%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Bayer AG	-13 888 560	31.01.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	13 312 320	-576 240	-0.05%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Pernod Ricard S.A.	-13 589 160	31.01.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	13 178 900	-410 260	-0.04%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Pearson Plc.	2 826 000	31.01.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	3 150 141	68 333	0.01%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Kingfisher Plc.	13 004 000	31.01.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	13 698 446	1 111 547	0.10%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Orange S.A.	18 768 000	28.02.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	16 668 000	2 100 000	0.19%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - National Grid S.A.	15 988 238	28.02.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	15 907 318	2 301 363	0.21%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Swaps (Fortsetzung)

Art**	Gegenpartei - Underlying	Nennbetrag des Underlyings	Fälligkeitsdatum	Währung des Underlyings	Zinssatz	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	% des Nettovermögens
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Accor S.A.	9 298 300	30.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	9 036 960	261 340	0.02%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - TUI AG	-5 633 400	30.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 213 150	-332 100	-0.03%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Novartis AG	-13 481 000	31.03.18	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	12 420 260	77 821	0.01%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Freenet AG	-17 640 675	31.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	15 498 375	-1 549 838	-0.14%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Iberdrola S.A.	-14 196 000	31.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	13 866 000	166 000	0.02%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Iliad S.A.	-16 855 700	31.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	15 118 300	-1 203 588	-0.11%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - METRO AG	2 384 000	31.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	2 364 400	19 600	0.00%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - RWE AG	1 808 000	31.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	1 744 500	63 500	0.01%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Sanofi	-15 870 600	31.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	15 076 800	-639 360	-0.06%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Telia Co. AB	16 728 000	31.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	16 532 077	195 923	0.02%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Unilever NV	9 137 002	31.03.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	8 708 085	428 916	0.04%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Henkel AG & Co. KGaA	1 105 500	30.04.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	1 059 000	46 500	0.00%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Bellway Plc.	-10 738 800	30.04.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	12 875 036	644 834	0.06%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - J Sainsbury Plc.	-5 339 000	30.04.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	5 446 465	-634 014	-0.06%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Paddy Power Betfair Plc.	9 684 000	30.04.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	11 179 244	-150 332	-0.01%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Tesco Plc.	5 106 860	30.04.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	5 344 353	471 747	0.04%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - ICA Gruppen AB	-59 508 000	30.04.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	6 193 746	7 900	0.00%
TRS	CITIGROUP GLOBAL MARKETS LIMITED - Swedish Match AB	51 310 000	30.04.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.40%	5 397 335	-63 669	-0.01%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - ASML Holding NV	8 812 500	30.05.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	8 557 500	255 000	0.02%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

### Swaps (Fortsetzung)

Art**	Gegenpartei - Underlying	Nennbetrag des Underlyings	Fälligkeitsdatum	Währung des Underlyings	Zinssatz	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	% des Nettovermögens
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Sonova Holding AG	-6 416 000	30.06.18	CHF	BBA LIBOR CHF 1M INDEX +0.35%	5 702 003	-172 122	-0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - GN Store Nord A/S	62 620 000	30.06.18	DKK	CIBOR DKK 1M INDEX +0.40%	7 926 142	496 166	0.05%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - adidas AG	-16 173 750	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	15 936 250	-885 875	-0.08%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - AIXTRON S.E.	1 464 000	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	1 538 750	-74 750	-0.01%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Atlantia SpA	14 868 000	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	14 784 000	84 000	0.01%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Axel Springer S.E.	17 907 200	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	16 832 000	1 075 200	0.10%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Beiersdorf AG	19 120 000	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	18 408 000	712 000	0.07%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - BNP Paribas S.A.	11 307 600	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	11 350 800	14 899	0.00%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Bureau Veritas S.A.	23 057 650	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	21 893 750	1 163 900	0.11%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Cargotec OYJ	-14 979 920	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	15 700 652	473 422	0.04%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Carrefour S.A.	15 123 592	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	14 411 167	712 426	0.07%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Credit Agricole S.A.	-17 732 000	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	18 310 500	578 500	0.05%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Deutsche Telekom AG	-19 497 500	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	17 292 000	-2 205 500	-0.20%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Dialog Semiconductor Plc.	-9 348 900	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	8 223 600	-1 125 300	-0.10%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Essilor International S.A.	13 018 500	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	12 254 000	764 500	0.07%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Fresenius Medical Care AG & Co. KGaA	18 735 200	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	18 517 400	217 800	0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Fresenius S.E. & Co. KGaA	-19 052 500	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	18 765 000	-287 500	-0.03%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Gemalto NV	1 056 400	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	1 051 000	5 400	0.00%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Swaps (Fortsetzung)

Art**	Gegenpartei - Underlying	Nennbetrag des Underlyings	Fälligkeitsdatum	Währung des Underlyings	Zinssatz	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	% des Nettovermögens
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Henkel AG & Co. KGaA	-18 742 500	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	18 075 000	-671 250	-0.06%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Ingenico Group S.A.	-5 625 100	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	5 166 850	-458 250	-0.04%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Jeronimo Martins SGPS S.A.	13 799 698	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	13 309 077	151 859	0.01%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Koninklijke Vopak NV	17 333 300	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	17 458 000	-124 700	-0.01%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Luxottica Group SpA	15 645 500	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	14 688 500	957 000	0.09%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - METRO AG	5 948 080	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	5 899 178	48 902	0.00%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Recordati SpA	-20 979 925	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	20 810 023	-169 902	-0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - STMicroelectronics NV	4 405 500	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	3 774 000	631 500	0.06%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Teleperformance	-18 399 100	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	17 719 700	-679 400	-0.06%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Wartsila OYJ Abp	12 724 377	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	12 459 537	264 840	0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Wirecard AG	-17 205 700	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	16 158 800	-1 046 900	-0.09%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - ArcelorMittal	-6 434 994	30.06.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	6 619 993	-219 003	-0.02%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Barclays Plc.	-13 373 871	30.06.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	14 705 391	-525 840	-0.05%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - BT Group Plc.	10 834 250	30.06.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	11 748 968	589 940	0.05%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Burberry Group Plc.	-16 335 000	30.06.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	17 025 114	-1 578 487	-0.14%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Imperial Brands Plc.	-14 878 900	30.06.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	16 102 450	-842 828	-0.08%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Rightmove Plc.	-14 174 601	30.06.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	15 822 983	-320 183	-0.03%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Rolls-Royce Holdings Plc.	-7 807 500	30.06.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	9 132 677	240 873	0.02%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Swaps (Fortsetzung)

Art**	Gegenpartei - Underlying	Nennbetrag des Underlyings	Fälligkeitsdatum	Währung des Underlyings	Zinssatz	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	% des Nettovermögens
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Marine Harvest ASA	-88 800 000	30.06.18	NOK	NIBOR NOK 1M INDEX +0.35%	8 974 263	-320 285	-0.03%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Electrolux AB	36 283 000	30.06.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.40%	3 731 071	40 540	0.00%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Koninklijke Ahold Delhaize NV	-4 604 962	31.07.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	3 927 003	-677 959	-0.06%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Safran S.A.	-18 124 000	31.07.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	18 455 200	397 345	0.04%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Essity AB	0	31.07.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	13 288 457	13 288 457	1.21%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Unilever Plc.	12 002 587	30.08.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	13 112 498	557 005	0.05%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Svenska Cellulosa AB SCA	-170 095 820	31.08.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	3 675 224	-14 006 207	-1.27%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - HUGO BOSS AG	4 244 809	31.10.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	3 881 945	362 864	0.03%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Industria de Diseno Textil S.A.	-20 753 484	31.10.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	19 165 397	-1 588 088	-0.14%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Kerry Group Plc.	-12 237 406	31.10.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	11 729 785	-507 621	-0.05%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Moncler SpA	-13 380 246	31.10.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	12 651 985	-728 261	-0.07%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Associated British Foods Plc.	12 702 381	31.10.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	14 176 769	289 716	0.03%
TRS	MORGAN STANLEY AND CO. INTERNATIONAL - Hennes & Mauritz AB	150 822 777	31.10.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.40%	15 200 058	477 944	0.04%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Koninklijke Ahold Delhaize NV	-3 295 524	29.12.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	2 810 345	-485 179	-0.04%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Enel SpA	-14 749 800	29.12.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	14 551 400	-198 400	-0.02%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Red Electrica Corp S.A.	-10 786 500	29.12.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	9 879 300	-907 200	-0.08%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - United Internet AG	-13 711 600	29.12.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	13 480 600	709 100	0.06%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - GlaxoSmithKline Plc.	13 628 000	29.12.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	14 901 103	619 550	0.06%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - AstraZeneca Plc.	7 851 000	29.12.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	8 772 221	169 124	0.02%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Electrocomponents Plc.	1 759 500	29.12.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	1 971 401	32 458	0.00%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Swaps (Fortsetzung)

Art**	Gegenpartei - Underlying	Nennbetrag des Underlyings	Fälligkeitsdatum	Währung des Underlyings	Zinssatz	Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	% des Nettovermögens
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - G4S Plc.	13 000 000	29.12.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.40%	14 869 214	-63 777	-0.01%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Telefonaktiebolaget LM Ericsson	95 100 000	29.12.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.40%	9 394 465	491 163	0.04%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Atos S.E.	-14 047 000	31.12.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.35%	13 519 000	-121 000	-0.01%
TRS	CREDIT SUISSE AG DUBLIN - Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	7 472 635	31.12.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	7 486 030	-13 396	-0.00%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Fortum Oyj	12 762 000	31.12.18	EUR	BBA LIBOR EUR 1M INDEX +0.40%	12 357 000	36 000	0.00%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Playtech Plc.	-15 832 000	31.12.18	GBP	BBA LIBOR GBP 1M INDEX +0.35%	17 329 194	-701 550	-0.06%
TRS	DEUTSCHE BANK AG LONDON - Intrum Justitia AB	-123 564 000	31.12.18	SEK	STIBOR SEK 1M INDEX +0.35%	12 486 453	-358 003	-0.03%
							-1 560 508	-0.14%

\* Siehe Appendix I

\*\*TRS = Total Return Swap

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY\* strebt nach Kapitalzuwachs durch die Anlage in ein konzentriertes Portfolio aus asiatischen Aktien (ohne Japan). Die aktive Anlagestrategie umfasst die Aktienauswahl nach Bottom-up-Prinzipien auf der Basis fundamentaler Unternehmensanalysen in Verbindung mit einem Top-down-Ansatz zur Bestimmung der Länder- und Sektorallokation des Subfonds. Der GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY\* eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die an einer aktiven Anlagestrategie ohne Einschränkungen partizipieren möchten.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Nach der schwachen Entwicklung im Vorjahr hat der MSCI Asia ex-Japan Index (USD net) in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2017 kräftig zugelegt. Die Aktienkurse in Asien erhielten in diesem Zeitraum von mehreren positiven Faktoren Impulse, darunter die Verbesserung der gesamtwirtschaftlichen Bedingungen in Asien, die weltweit freundliche Konjunkturlage, die stärkeren asiatischen Währungen und die besseren Gewinnaussichten für asiatische Unternehmen. Die Anlegerstimmung gegenüber den Aktienmärkten in der Region Asien ohne Japan hat sich im Allgemeinen deutlich aufgehellt.

Der GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY\* (Aktien B-USD) verzeichnete mit einem Plus von 38.12% eine sehr gute Performance und schnitt in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2017 besser ab als der Index. Der Subfonds behielt die Übergewichtung in China und die Untergewichtungen in den ASEAN-Ländern in diesem Zeitraum bei. Diese Länderallokation leistete positive Beiträge zur Entwicklung des Subfonds, da China einer der stärksten Märkte in der Region war. Die ASEAN-Märkte schnitten im selben Zeitraum indes weniger gut ab. Die gute Aktienauswahl in China, Indien und Südkorea erhöhte das Alpha im Subfonds ebenfalls. Auf Sektorebene blieben zyklische Konsumgüter und Technologie im Portfolio übergewichtet, Energie und Industrie hingegen untergewichtet. Diese Sektorallokation wirkte sich positiv auf die Performance des Subfonds aus. Die sehr gute Aktienauswahl in den Sektoren zyklische Konsumgüter, Technologie und Finanzwesen erhöhte das Alpha im Subfonds. In diesen zwölf Monaten verzeichnete die Region eine erhebliche Rotation bei Sektoren und Einzelaktien. Der Subfonds hat sich diese Sektor- und Aktienrotation zunutze gemacht und fortwährend die Aktienpositionen angepasst.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

USD

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: USD 48 932 402)	60 669 518
Bankguthaben**	4 410 029
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	162 666
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	619 069
Dividenden- und Zinsforderungen	217 969

#### Total Aktiva

**66 079 251**

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	11 802
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	1 164 991
Geschuldete Verwaltungsgebühren	60 240
Sonstige Verbindlichkeiten	31 546

#### Total Passiva

**1 268 579**

#### Nettovermögen

**64 810 672**

\*Siehe Appendix I.

\*\*Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

USD

#### Ertrag

Erträge aus Wertpapieren	785 162
Bankzinsen	183
Erträge aus Wertpapierleihe	19 659
Sonstige Erträge	3 922
Ertragsausgleich	16 284
<b>Total Ertrag</b>	<b>825 210</b>

#### Aufwand

Verwaltungsgebühren	625 106
Sonstige Aufwendungen**	321 912
<b>Total Aufwand</b>	<b>947 018</b>

#### Nettogewinn/Nettoverlust

**-121 808**

Realisierter Gewinn/Verlust aus:

- Wertpapieren	6 058 177
- Devisentermingeschäften	159
- Futures	174 825
- Fremdwährungen	222 409
Ertragsausgleich	225 740
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>	<b>6 559 502</b>

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:

- Wertpapieren	10 279 787
- Futures	-22 160
- Fremdwährungen	3 694
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>	<b>16 820 823</b>

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

30. Juni 2016

30. Juni 2017

USD

USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	63 007 558	43 126 992
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-8 365 674	16 820 823
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-11 323 869	5 116 962
Dividendenausschüttung	-191 023	-254 105
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>43 126 992</b>	<b>64 810 672</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	148 252.96	131 363.41	107 658.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	322 246.61	267 816.85	289 269.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	80 229.44	37 899.79	78 968.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	14 952.96	10 841.36	9 248.71
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>63 007 558</b>	<b>43 126 992</b>	<b>64 810 672</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	108.06	92.73	125.60
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	111.84	97.33	134.43
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	116.29	102.01	142.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	108.09	93.41	128.14
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD)	1.50	1.30	2.00

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettover- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>60 669 518</b>	<b>93.61%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>54 827 957</b>	<b>84.60%</b>
<b>Aktien</b>		<b>51 921 740</b>	<b>80.11%</b>
<b>China</b>		<b>14 681 015</b>	<b>22.65%</b>
1 000 000	Agile Group Holdings Ltd.	916 050	1.41%
13 600	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	1 915 016	2.96%
42 000	Baozun, Inc.—ADR	919 800	1.42%
1 160 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	710 393	1.10%
90 000	China Life Insurance Co. Ltd.—ADR	1 367 100	2.11%
650 000	China Minsheng Banking Corp. Ltd. "H"	648 730	1.00%
1 646 000	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. "H"	1 111 357	1.71%
800 000	Great Wall Motor Co. Ltd. "H"	988 053	1.52%
1 000 000	Huaneng Power International, Inc. "H"	694 404	1.07%
25 000	Momo, Inc.—ADR	926 750	1.43%
588 000	Real Gold Mining Ltd.	1 507	0.00%
72 500	Tencent Holdings Ltd.	2 593 383	4.00%
28 000	Tencent Holdings Ltd.—ADR	1 003 170	1.55%
200 000	Tsingtao Brewery Co. Ltd. "H"	885 302	1.37%
<b>Korea</b>		<b>11 541 712</b>	<b>17.81%</b>
3 000	GS Home Shopping, Inc.	606 739	0.94%
26 000	Hana Financial Group, Inc.	1 028 274	1.59%
6 000	Hyundai Motor Co.	836 429	1.29%
12 000	Korea Gas Corp.	557 969	0.86%
5 000	LG Innotek Co. Ltd.	721 059	1.11%
2 600	Lotte Shopping Co. Ltd.	689 682	1.06%
2 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	4 155 050	6.41%
61 600	Samsung Heavy Industries Co. Ltd.	670 297	1.04%
3 800	Samsung SDI Co. Ltd.	569 593	0.88%
19 100	Shinhan Financial Group Co. Ltd.	822 995	1.27%
15 000	SK Hynix, Inc.	883 625	1.36%
<b>Taiwan</b>		<b>8 430 277</b>	<b>13.01%</b>
50 000	Catcher Technology Co. Ltd.	597 469	0.92%
1 500 000	China Petrochemical Development Corp.	574 458	0.89%
580 000	Fubon Financial Holding Co. Ltd.	923 767	1.43%
398 000	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	1 530 769	2.36%
4 000	Largan Precision Co. Ltd.	637 738	0.98%
80 000	MediaTek, Inc.	685 076	1.06%
100 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	3 481 000	5.37%
<b>Hongkong</b>		<b>6 840 977</b>	<b>10.56%</b>
220 000	AIA Group Ltd.	1 608 020	2.48%
500 000	Brilliance China Automotive Holdings Ltd.	910 925	1.41%
16 000	China Mobile Ltd.—ADR	843 040	1.30%
360 000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	912 309	1.41%
160 000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	971 654	1.50%
560 000	Shimao Property Holding Ltd.	958 534	1.48%
720 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	636 495	0.98%
<b>Indien</b>		<b>6 089 065</b>	<b>9.39%</b>
15 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	1 291 200	1.99%
173 500	ICICI Bank Ltd.—ADR	1 542 415	2.38%
45 000	Infosys Ltd.—ADR	670 050	1.03%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% des Nettöver- mögens
28 000	Larsen & Toubro Ltd.—GDR		732 200	1.13%
28 000	MakeMyTrip Ltd.		922 600	1.42%
22 000	State Bank Of India—GDR		930 600	1.44%
<b>Singapur</b>			<b>2 192 534</b>	<b>3.38%</b>
150 000	Oversea-Chinese Banking Corp. Ltd.		1 175 467	1.81%
360 000	Singapore Telecommunications Ltd.		1 017 067	1.57%
<b>Vereinigtes Königreich</b>			<b>1 094 560</b>	<b>1.69%</b>
16 000	British American Tobacco Plc.—ADR		1 094 560	1.69%
<b>Macau</b>			<b>1 051 600</b>	<b>1.62%</b>
450 000	Wynn Macau Ltd.		1 051 600	1.62%
<b>Warrants</b>			<b>2 906 217</b>	<b>4.49%</b>
<b>USD</b>			<b>2 906 217</b>	<b>4.49%</b>
42	Kweichow Moutai Co. Ltd.—Warrants	20.03.19	2 906 217	4.49%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE</b>			<b>1</b>	<b>0.00%</b>
<b>Aktien</b>			<b>1</b>	<b>0.00%</b>
<b>Australien</b>			<b>1</b>	<b>0.00%</b>
771 600	AZ BGP Holdings		1	0.00%
<b>Thailand</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
1 000 000	GMS Power Public Co. Ltd.		0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS</b>			<b>5 841 560</b>	<b>9.01%</b>
<b>Luxemburg</b>			<b>5 841 560</b>	<b>9.01%</b>
37 000	GAM Multistock - China Evolution Equity "C USD"		5 841 560	9.01%

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY\* strebt nach langfristigem Kapitalzuwachs durch die Anlage in chinesischen Aktien und Nutzung neuer Wachstumschancen am chinesischen Markt. Der aktive Investmentansatz beruht auf der Aktienausswahl nach Bottom-up Prinzipien mit eingehenden Unternehmensanalysen und einem Portfolioaufbau nach Top-down-Kriterien, bei dem die Attraktivität der Sektoren und allgemeine gesamtwirtschaftliche Trends beachtet werden. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die an einer aktiven Anlagestrategie ohne Einschränkungen partizipieren möchten.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Nach der schwachen Entwicklung im Vorjahr hat der MSCI China Index (USD net) in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2017 kräftig zugelegt. Die Kurse chinesischer Aktien erhielten von mehreren positiven Faktoren Impulse, darunter die Verbesserung der gesamtwirtschaftlichen Bedingungen in China, die weltweit freundliche Konjunkturlage, die Stabilisierung des Wechselkurses des chinesischen Yuan und die Heraufstufung chinesischer Aktien durch Makler. In Hongkong notierte chinesische Aktien entwickelten sich in der Periode besonders gut, während auf dem chinesischen Festland notierte A-Aktien bei der Rally zurückblieben.

Der GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY\* (Aktien B-USD) verzeichnete mit einem Plus von 39.27% eine sehr gute Performance und schnitt in den zwölf Monaten bis zum 30. Juni 2017 besser ab als der Index. Der Subfonds konzentriert sich auf Unternehmen, die im Zusammenhang mit der Entwicklung Chinas zu einer verbraucherorientierten Volkswirtschaft stehen. Folglich blieben die Übergewichtungen in den Sektoren Konsum und Gesundheitswesen sowie die Untergewichtungen in den Sektoren Energie, Industrie und Finanzwesen im Portfolio bestehen. Diese Sektorallokation kam der Performance des Subfonds zugute, da in den vergangenen zwölf Monaten zyklische Konsumgüter- und Technologieaktien in China die stärksten Kursgewinne verzeichneten. Die Aktienausswahl im zyklischen Konsumgüter- und Technologiesektor erhöhte zudem das Alpha im Subfonds spürbar. In diesen zwölf Monaten machte sich der Subfonds die Sektor- und Aktienrotation zunutze und passte die Aktienpositionen laufend an. Das Sektorengagement insgesamt hat sich unterdessen nicht wesentlich verändert. Am Ende des Berichtszeitraums mied der Subfonds weiterhin die Sektoren Schwerindustrie, Energie und Grundstoffe.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

USD

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: USD 54 005 324)	64 321 353
Bankguthaben**	1 218 069
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	167 091
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	847 945
Dividenden- und Zinsforderungen	194 488

#### Total Aktiva

**66 748 946**

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	7 646
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	329 428
Geschuldete Verwaltungsgebühren	54 028
Sonstige Verbindlichkeiten	17 795

#### Total Passiva

**408 897**

#### Nettovermögen

**66 340 049**

\*Siehe Appendix I.

\*\*Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

USD

#### Ertrag

Erträge aus Wertpapieren

645 938

#### Total Ertrag

645 938

#### Aufwand

Verwaltungsgebühren

432 739

Sonstige Aufwendungen\*\*

143 882

Ertragsausgleich

54 240

#### Total Aufwand

630 861

#### Nettogewinn/Nettoverlust

15 077

Realisierter Gewinn/Verlust aus:

- Wertpapieren

4 276 433

- Devisentermingeschäften

-105 739

- Futures

-1 721

- Fremdwährungen

-60 400

Ertragsausgleich

526 395

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust

4 650 045

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:

- Wertpapieren

9 401 005

- Devisentermingeschäften

113 947

- Fremdwährungen

-738

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust

14 164 259

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

30. Juni 2016

30. Juni 2017

USD

USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang

38 755 608

20 848 597

Gesamtgewinn/Gesamtverlust

-6 143 013

14 164 259

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien

-11 753 808

31 336 060

Dividendenausschüttung

-10 190

-8 867

#### Nettovermögen am Geschäftsjahresende

20 848 597

66 340 049

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY\*

<b>VORJAHRESVERGLEICH</b>	<b>30. Juni 2015</b>	<b>30. Juni 2016</b>	<b>30. Juni 2017</b>
	<b>in Stück</b>	<b>in Stück</b>	<b>in Stück</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	9 425.00	8 455.00	17 534.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	64 090.47	54 441.64	128 693.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	208 823.06	123 423.79	275 486.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	4 209.61	2 217.76	4 348.82
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	510.00	510.00	4 365.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	–	–	10.00*
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>38 755 608</b>	<b>20 848 597</b>	<b>66 340 049</b>
	<b>in Währung der</b>	<b>in Währung der</b>	<b>in Währung der</b>
	<b>Aktienklasse</b>	<b>Aktienklasse</b>	<b>Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	132.51	106.82	147.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	133.79	108.87	151.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	135.62	111.30	156.33
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	132.24	106.80	147.63
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	98.57	84.99	116.91
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	–	–	106.51*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD)	1.10	1.05	1.10

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettover- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>64 321 353</b>	<b>96.96%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>64 321 353</b>	<b>96.96%</b>
<b>Aktien</b>		<b>58 982 697</b>	<b>88.91%</b>
<b>China</b>		<b>44 909 240</b>	<b>67.70%</b>
1 480 000	Agile Group Holdings Ltd.	1 355 754	2.04%
1 280 000	Air China Ltd. "H"	1 320 137	1.99%
28 000	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	3 942 680	5.94%
3 800	Baidu, Inc.—ADR	682 594	1.03%
2 280 000	Bank of China Ltd. "H"	1 118 785	1.69%
45 000	Baozun, Inc.—ADR	985 500	1.49%
420 000	BYD Electronic International Co. Ltd.	832 978	1.26%
30 000	Changyou.com Ltd.—ADR	1 154 400	1.74%
3 600 000	China CITIC Bank Corp. Ltd. "H"	2 204 670	3.32%
128 000	China Life Insurance Co. Ltd.—ADR	1 944 320	2.93%
1 200 000	China ZhengTong Auto Services Holdings Ltd.	960 892	1.45%
2 200 000	Chongqing Rural Commercial Bank Co. Ltd. "H"	1 485 410	2.24%
600 000	CSPC Pharmaceutical Group Ltd.	876 333	1.32%
12 000	Ctrip.com International Ltd.—ADR	646 200	0.97%
760 000	Dongfeng Motor Group Co. Ltd. "H"	898 728	1.36%
600 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	1 294 513	1.95%
800 000	Great Wall Motor Co. Ltd. "H"	988 053	1.49%
620 000	Guangzhou Baiyunshan Pharmaceutical Holdings Co. Ltd. "H"	1 703 853	2.57%
720 000	Guangzhou R&F Properties Co. Ltd. "H"	1 119 862	1.69%
644 000	HC International, Inc.	464 523	0.70%
2 954 000	Huadian Fuxin Energy Corp. Ltd. "H"	707 726	1.07%
25 000	JD.com, Inc.—ADR	987 500	1.49%
300 000	Kingsoft Corp. Ltd.	782 166	1.18%
46 000	Momo, Inc.—ADR	1 705 220	2.57%
1 800	NetEase, Inc.—ADR	543 780	0.82%
250 000	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd. "H"	1 647 929	2.48%
600 000	Semiconductor Manufacturing International Corp.	695 686	1.05%
450 000	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd. "H"	1 340 444	2.02%
8 000	TAL Education Group—ADR	968 480	1.46%
176 000	Tencent Holdings Ltd.	6 295 660	9.49%
550 000	Tingyi Cayman Islands Holding Corp.	652 510	0.98%
200 000	Tsingtao Brewery Co. Ltd. "H"	885 302	1.33%
12 000	Weibo Corp.—ADR	809 160	1.22%
380 000	ZTE Corp. "H"	907 492	1.37%
<b>Hongkong</b>		<b>13 138 702</b>	<b>19.80%</b>
660 000	Brilliance China Automotive Holdings Ltd.	1 202 422	1.81%
35 000	China Mobile Ltd.—ADR	1 844 150	2.78%
2 600 000	China Power International Development Ltd.	922 712	1.39%
2 800 000	China South City Holding Ltd. "H"	520 163	0.78%
880 000	China Taiping Insurance Holdings Co. Ltd.	2 230 089	3.36%
900 000	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	953 589	1.44%
138 000	Galaxy Entertainment Group Ltd.	838 051	1.26%
360 000	Haier Electronics Group Co. Ltd.	936 293	1.41%
300 000	Luk Fook Holdings International Ltd.	1 026 232	1.55%
560 000	Shimao Property Holding Ltd.	958 534	1.45%
1 000 000	Sino Biopharmaceutical Ltd.	884 020	1.33%
780 000	SJM Holdings Ltd.	822 447	1.24%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% des Nettover- mögens
<b>Macau</b>			<b>934 755</b>	<b>1.41%</b>
400 000	Wynn Macau Ltd.		934 755	1.41%
<b>Warrants</b>			<b>5 338 656</b>	<b>8.05%</b>
<b>USD</b>			<b>5 338 656</b>	<b>8.05%</b>
280	Huayu Automotive Systems Co. Ltd.—Warrants	29.04.19	1 000 552	1.51%
120	Jiangsu Hengrui Medicine Co. Ltd.—Warrants	06.03.19	894 936	1.35%
36	Kweichow Moutai Co. Ltd.—Warrants	04.12.17	2 506 540	3.78%
220	Shanghai Pharmaceuticals Holding Co. Ltd.—Warrants	29.12.17	936 628	1.41%

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\* strebt nach langfristigem Kapitalzuwachs durch die vorwiegende Anlage in Unternehmen aus Mitteleuropa, Osteuropa und der Schwarzmeerregion. Der aktive Investmentansatz umfasst die Aktienauswahl nach Bottom-up-Prinzipien auf der Basis eingehender Unternehmensanalysen und den Portfolioaufbau nach Top-down-Kriterien, bei dem die Attraktivität der Sektoren und allgemeine gesamtwirtschaftliche Trends beachtet werden. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die an einer aktiven Anlagestrategie ohne Einschränkungen partizipieren möchten.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

In den zwölf Monaten vor dem 30. Juni 2017 waren die Märkte von Trumps Wahlsieg im November 2016 und dem offiziellen Start des Straffungszyklus der US-Notenbank Fed geprägt. Im August 2016 sprach sich Yellen in ihrer Rede in Jackson Hole erneut für eine stufenweise Anhebung der Zinsen aus. Daraufhin hatte die Fed in ihren Quartalssitzungen dreimal in Folge Zinserhöhungen von 25 Bp. vorgenommen (Dezember 2016, März 2017 und Juni 2017). Wie schon bei früheren Straffungszyklen der Fed starteten Schwellenländeraktien eine Rallye von 22% (22. Dezember 2016 bis 30. Juni 2017) - rund das Zweifache von Aktien aus Industrieländern. Im Dezember 2016 erzielten OPEC- und Nicht-OPEC-Länder eine historische Einigung, die jedoch nicht zu einer deutlichen Erholung der Ölpreise führte.

Der MSCI Eastern Europe verzeichnete in den zwölf Monaten vor dem 30. Juni 2017 einen Kursanstieg von 14,7% (USD). Die Länder mit der besten Entwicklung während dieses Zeitraums waren Griechenland (+48%), Ungarn (+41%) und Polen (+39%). Die Länder mit der schlechtesten Entwicklung waren die Tschechische Republik (+5%), die Türkei (+5%) und Russland (+5%). Russland hat nach wie vor mit den relativ schwachen Ölpreisen und den anhaltenden Sanktionen zu kämpfen.

Der GAM Multistock - EASTERN EUROPEAN FOCUS EQUITY\* verzeichnete vom 1. Juli 2016 bis 30. Juni 2017 einen Kursanstieg von 18,88% (Aktien A-CHF) (Euro) und übertraf damit sowohl den MSCI EE (+11,3% in Euro) als auch den MSCI EM Europe 10/40 Net Total Return EUR Index (+15,9% in Euro).

Wir haben weiterhin Vertrauen in osteuropäische Aktien (sowie in Schwellenländeraktien allgemein) und sind nach wie vor der Auffassung, dass die Anlageklasse unterinvestiert, unterbewertet und unterschätzt ist.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG per 30. Juni 2017

EUR

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: EUR 44 686 956)	27 606 230
Derivative Instrumente:	
- Futures	856
Bankguthaben**	1 276 137
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	8 751
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	24 330
Dividenden- und Zinsforderungen	209 584
<b>Total Aktiva</b>	<b>29 125 888</b>

#### Passiva

Bankschulden	568 767
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	169 724
Geschuldete Verwaltungsgebühren	32 993
Sonstige Verbindlichkeiten	15 818
<b>Total Passiva</b>	<b>787 302</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>28 338 586</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

EUR

#### Ertrag

Erträge aus Wertpapieren	986 031
Bankzinsen	478
Erträge aus Wertpapierleihe	131

<b>Total Ertrag</b>	<b>986 640</b>
---------------------	----------------

#### Aufwand

Verwaltungsgebühren	409 417
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten	2 883
Sonstige Aufwendungen**	197 365
Ertragsausgleich	19 935

<b>Total Aufwand</b>	<b>629 600</b>
----------------------	----------------

#### Nettogewinn/Nettoverlust

**357 040**

Realisierter Gewinn/Verlust aus:

- Wertpapieren	-206 093
- Optionen	232 794
- Devisentermingeschäften	-1 788
- Futures	322 049
- Fremdwährungen	704 693
Ertragsausgleich	-94 300

<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>	<b>1 314 395</b>
--	------------------

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:

- Wertpapieren	3 434 788
- Futures	-26 148
- Fremdwährungen	-34 033

<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>	<b>4 689 002</b>
-----------------------------------	------------------

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

**30. Juni 2016**

**30. Juni 2017**

	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	29 387 157	25 872 795
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-1 196 001	4 689 002
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-2 267 173	-2 176 808
Dividendenausschüttung	-51 188	-46 403
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>25 872 795</b>	<b>28 338 586</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	2 805.16	2 939.11	2 779.84
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	11 139.28	9 957.52	8 723.86
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	3 297.37	3 137.83	5 452.67
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	19 017.44	17 472.63	12 492.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	105 949.46	94 959.08	80 753.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	33 216.64	29 402.77	27 519.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	984.34	984.34	984.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	7 583.71	10 548.03	15 013.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	10.65	10.65	2 825.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	4 461.34	3 382.11	5 048.37
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	7 473.35	4 995.78	4 980.01
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>29 387 157</b>	<b>25 872 795</b>	<b>28 338 586</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	74.17	72.23	83.84
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	162.38	152.07	174.83
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	71.88	67.04	79.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	76.48	76.34	90.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	194.37	186.67	219.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	74.19	71.06	85.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	77.58	78.14	93.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	214.16	207.54	246.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	75.25	72.71	88.69
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	173.46	165.34	193.36
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	73.31	69.70	83.62
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF)	2.70	1.80	1.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	5.00	3.90	3.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD)	2.60	1.75	1.70

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert EUR	% des Nettöver- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>27 606 230</b>	<b>97.42%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>26 543 490</b>	<b>93.67%</b>
<b>Aktien</b>		<b>26 543 490</b>	<b>93.67%</b>
<b>Russland</b>		<b>14 177 893</b>	<b>50.03%</b>
360 000	Alrosa PJSC	460 924	1.63%
3 283	Arzamas Instrument Plant PJSC	120 203	0.42%
250 000	Detsky Mir PJSC 144A	347 232	1.23%
51 950	Dixy Group	165 305	0.58%
120 000	Etalon Group Ltd.—GDR	378 239	1.33%
145 370	Gazprom Neft PJSC	389 558	1.37%
200 000	Gazprom PJSC—ADR	698 786	2.47%
17 204	Lenta Ltd.—GDR	87 638	0.31%
130 000	LSR Goup PJSC—GDR	324 843	1.14%
11 500	Lukoil PJSC—ADR (gehandelt in Vereinigte Staaten)	491 942	1.74%
37 670	Lukoil PJSC—ADR (gehandelt Vereinigtes Königreich)	1 608 460	5.68%
1 475	Magnit PJSC (gehandelt in RUB)	200 241	0.71%
6 500	Magnit PJSC (gehandelt in USD)	882 706	3.11%
20 000	Mail.Ru Group Ltd.—GDR	462 058	1.63%
30 890	Mobile TeleSystems PJSC	107 637	0.38%
500 000	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	777 083	2.74%
7 000	Novatek PJSC—GDR	683 705	2.41%
180 000	Rosneft Oil Co. PJSC—GDR	857 744	3.03%
194 820	Sberbank of Russia PJSC (gehandelt in RUB)	421 030	1.49%
870 180	Sberbank of Russia PJSC (gehandelt in USD)	1 874 134	6.61%
26 070	Sollers PJSC	226 766	0.80%
1 300 000	Surgutneftegas OJSC—Preferred	550 008	1.94%
200 000	TMK PJSC	226 039	0.80%
37 400	X5 Retail Group NV—GDR	1 136 215	4.01%
1 101 000	Yakutia Railways	1	0.00%
30 400	Yandex NV "A"	699 396	2.47%
<b>Türkei</b>		<b>4 425 294</b>	<b>15.61%</b>
70 000	Cimsa Cimento Sanayi VE Ticaret AS	263 786	0.93%
225 907	EGE Seramik Sanayi ve Ticaret AS	256 403	0.90%
550 000	Emlak Konut Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	402 475	1.42%
317 000	Haci Omer Sabanci Holding AS	862 398	3.04%
40 000	Migros Ticaret AS	274 390	0.97%
168 693	Torunlar Gayrimenkul Yatirim Ortakligi AS	206 582	0.73%
200 000	Turkcell Iletisim Hizmetleri AS	576 457	2.03%
260 000	Turkiye Garanti Bankasi AS	633 555	2.24%
1 737 141	Turkiye Sinai Kalkinma Bankasi AS	613 977	2.17%
300 000	Yapi Ve Kredi Bankasi AS	335 271	1.18%
<b>Polen</b>		<b>1 951 537</b>	<b>6.89%</b>
4 000	Bank Zachodni WBK S.A.	323 726	1.14%
109 000	Cyfrowy Polsat S.A.	635 779	2.25%
70 000	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A.	570 327	2.01%
40 000	Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A.	421 705	1.49%
<b>Griechenland</b>		<b>1 421 900</b>	<b>5.02%</b>
150 000	Alpha Bank AE	324 000	1.14%
35 000	Hellenic Telecommunications Organization S.A.	368 900	1.30%
1 000 000	National Bank of Greece S.A.	333 000	1.18%
40 000	OPAP S.A.	396 000	1.40%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
<b>Rumänien</b>		<b>1 055 885</b>	<b>3.73%</b>
117 150	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	346 535	1.22%
1 973 791	Concefa S.A.	1 906	0.01%
14 270	MED Life S.A.	112 104	0.40%
112 500	Societatea Energetica Electrica S.A.	323 399	1.14%
40 301	Societatea Nationala de Gaze Naturale ROMGAZ S.A.	271 941	0.96%
<b>Schweiz</b>		<b>829 615</b>	<b>2.93%</b>
15 550	Luxoft Holding, Inc.	829 615	2.93%
<b>Niederlande</b>		<b>769 940</b>	<b>2.72%</b>
224 592	VEON Ltd.—ADR	769 940	2.72%
<b>Ukraine</b>		<b>640 038</b>	<b>2.26%</b>
25 000	Kernel Holding S.A.	383 320	1.35%
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant	0	0.00%
30 000	MHP S.A.—GDR	256 718	0.91%
31 000	MKS Group	0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.	0	0.00%
<b>Kasachstan</b>		<b>578 756</b>	<b>2.04%</b>
70 000	KazMunaiGas Exploration Production JSC—GDR	578 756	2.04%
<b>Zypern</b>		<b>399 314</b>	<b>1.41%</b>
59 926	Globaltrans Investment PLC.—GDR	399 314	1.41%
<b>Tschechien</b>		<b>293 318</b>	<b>1.03%</b>
100 000	Moneta Money Bank AS 144A	293 318	1.03%
<b>Österreich</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
196 923	MCB Agricole Holding AG—GDR	0	0.00%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE</b>		<b>13</b>	<b>0.00%</b>
<b>Aktien</b>		<b>13</b>	<b>0.00%</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>		<b>13</b>	<b>0.00%</b>
1 178	Karavan Real Estate Ltd. "B"	0	0.00%
14 000 000	Online Automotive Partners	13	0.00%
500 000	Rurik Real Estate Investment	0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS</b>		<b>1 062 727</b>	<b>3.75%</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>		<b>658 861</b>	<b>2.32%</b>
39 200	VanEck Vectors Russia ETF	658 861	2.32%
<b>Rumänien</b>		<b>403 866</b>	<b>1.43%</b>
2 217 404	Fondul Proprietatea S.A.	403 866	1.43%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*

---

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

#### Futures

Gegenpartei - Underlying	Währung	Anzahl Kontrakte	Marktwert	Fälligkeits- datum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	% des Nettover- mögens
DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT - WIG20 INDEX	Käufe	75	811 089	15.09.17	856	0.00%
					<b>856</b>	<b>0.00%</b>

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

---

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\* strebt nach langfristigem Kapitalzuwachs durch Anlagen in einem diversifizierten Portfolio von Schwellenländeraktien. Der Ansatz besteht aus einer konsequenten und reproduzierbaren Kombination aus Bottom-up- und Top-down Fundamentalanalysen, um die am stärksten fehlbewerteten Aktien und die besten Rendite-Risiko-Chancen zu identifizieren. Als Schutz vor Wechselkursrisiken ist eine Währungsabsicherung möglich.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

In den zwölf Monaten vor dem 30. Juni 2017 waren die Märkte von Trump's Wahlsieg im November 2016 und dem offiziellen Start des Straffungszyklus der US-Notenbank Fed geprägt. Im August 2016 sprach sich Yellen in ihrer Rede in Jackson Hole erneut für eine stufenweise Anhebung der Zinsen aus. Die Fed hatte in ihren Quartalsitzungen bereits dreimal in Folge Zinserhöhungen von 25 Bp. vorgenommen (Dezember 2016, März 2017 und Juni 2017). Wie schon bei früheren Straffungszyklen der Fed starteten Schwellenländeraktien eine Rallye von 22% (22. Dezember 2016 bis 30. Juni 2017) — rund das Zweifache von Aktien aus Industrieländern. Im Dezember 2016 erzielten OPEC- und Nicht-OPEC-Länder eine historische Einigung, die jedoch nicht zu einer deutlichen Erholung der Ölpreise führte.

42% der Portfolio-Renditen stammten aus IT-Aktien, die von einer starken Produktnachfrage und beschleunigten Gewinnanstiegen profitierten. Die anderen Segmente mit den größten Beiträgen waren zyklische Konsumgüter und Finanzwerte, die jeweils rund 17% der Gesamtperformance ausmachten.

Nach Ländern aufgeschlüsselt leisteten die folgenden Aktien den größten Beitrag zur Wertentwicklung:

China: Internetunternehmen wie Tencent und Alibaba und A-Aktien wie Hangzhou Hickvision, Midea und Gree Electric Appliances.

Korea: Samsung Electronics, SK Hynix, NcSoft und KB Financial

Taiwan: Taiwan-Semiconductor und Primax Electronics

Indien: Maruti Suzuki und Indaprashta Gaz

Wir haben die Übergewichtung in Brasilien beibehalten und die russische Übergewichtung zugunsten der Türkei und von Mexiko reduziert. Die größere Position des Subfonds in Indien haben wir auf eine moderate Übergewichtung reduziert und behalten die starke Übergewichtung in den weniger korrelierten VARP-Frontier-Märkten (Vietnam, Argentinien, Rumänien und Pakistan) bei.

Wir behalten die Übergewichtung in IT, Finanzwerten, zyklischen Konsumgütern und Industriewerten bei, zulasten von Aktien mit Anleihencharakter wie Telekommunikations- und Versorgerwerten. Wir bevorzugen nach Möglichkeit Themen im Zusammenhang mit Verteidigung (Cyber-Sicherheit), Auslandstourismus und E-Commerce.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

USD

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: USD 204 770 515)	234 585 404
Derivative Instrumente:	
- Futures	22 999
- Optionen	330 000
- Swaps	4 114 225
Bankguthaben**	34 208 107
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	1 072 883
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	50 807
Dividenden- und Zinsforderungen	1 001 358
<b>Total Aktiva</b>	<b>275 385 783</b>

#### Passiva

Derivative Instrumente:	
- Swaps	489 204
Bankschulden	43 593
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	757 878
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	779 315
Geschuldete Verwaltungsgebühren	160 088
Sonstige Verbindlichkeiten	65 776
<b>Total Passiva</b>	<b>2 295 854</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>273 089 929</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

USD

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren		3 494 018
Bankzinsen		222
Erträge aus Wertpapierleihe		26 870
Zinserträge aus Swaps		897 111
Sonstige Erträge		10 250
Ertragsausgleich		521 038
<b>Total Ertrag</b>		<b>4 949 509</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühren		1 488 393
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten		31 424
Zinsaufwand aus Swaps		155 672
Sonstige Aufwendungen**		592 340
<b>Total Aufwand</b>		<b>2 267 829</b>
		<b>2 681 680</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>		
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren		11 476 475
- Optionen		-60 718
- Swaps		5 663 817
- Devisentermingeschäften		-367 047
- Futures		407 536
- Fremdwährungen		-110 521
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse		-187 802
Ertragsausgleich		2 585 354
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>22 088 774</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren		27 047 091
- Optionen		-690 924
- Swaps		3 908 094
- Futures		22 999
- Fremdwährungen		9 679
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>		<b>52 385 713</b>
<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS</b>	<b>30. Juni 2016</b>	<b>30. Juni 2017</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	92 228 511	105 695 887
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-7 819 596	52 385 713
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	21 292 582	115 049 185
Dividendenausschüttung	-5 610	-40 856
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>105 695 887</b>	<b>273 089 929</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	10.00	10.00	760.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	7 822.05	6 782.69	7 120.43
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	10.00	10.00	764.94
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	213.67	213.67	313.67
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	10.00	10.00	3 070.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP)	–	–	1 000.00*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	10.00	10.00	12 123.57
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	107.00	107.00	203.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	123 239.48	111 891.08	125 913.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	10.00	295.00	520.17
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	172 643.05	194 993.86	213 768.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	45 327.00	41 177.99	96 263.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	34 829.64	14 264.64	14 386.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	447 529.80	33 347.07	779 844.53
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	3 823.85	2 552.92	4 096.58
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	7 168.07	3 179.05	2 410.34
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	10.00	66.13	66.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	509.26	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	28 307.00	26 105.00	25 752.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	–	11 069.09	11 413.35
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	–	7 946.47	29 381.38
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	–	40 372.46	36 150.82
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>92 228 511</b>	<b>105 695 887</b>	<b>273 089 929</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	99.07	90.53	111.56
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	102.55	90.02	109.81
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	98.92	101.93	131.47
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	100.61	88.12	110.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	102.82	91.05	112.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	100.86	89.11	112.56
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1 GBP)	–	–	97.72*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	99.34	91.49	113.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	102.81	91.02	111.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	99.19	103.08	134.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	100.66	88.98	112.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	99.06	91.12	113.98
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	102.55	90.66	112.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	98.92	102.69	134.34
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	100.58	88.75	112.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	99.34	92.16	116.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	102.84	91.65	114.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	99.20	103.80	136.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	100.83	89.71	115.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	102.26	89.73	110.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	100.35	87.89	110.98
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	99.34	92.16	116.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	102.81	91.62	114.39
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	99.17	103.73	136.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	100.84	89.70	115.04
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	–	987.68	1 237.36
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	–	1 153.83	1 526.94
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	–	988.61	1 272.26

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

---

	<b>30. Juni 2015</b>	<b>30. Juni 2016</b>	<b>30. Juni 2017</b>
	<b>in Währung der</b>	<b>in Währung der</b>	<b>in Währung der</b>
	<b>Aktienklasse</b>	<b>Aktienklasse</b>	<b>Aktienklasse</b>
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF)	–	0.65	1.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	–	0.65	1.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP)	–	0.65	1.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD)	–	0.65	1.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR)	–	0.65	1.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD)	–	0.65	1.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF)	–	0.65	1.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR)	–	0.65	1.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP)	–	0.65	1.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD)	–	0.65	1.50

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettover- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>234 585 404</b>	<b>85.90%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>219 672 674</b>	<b>80.44%</b>
<b>Aktien</b>		<b>219 651 153</b>	<b>80.43%</b>
<b>China</b>		<b>40 062 206</b>	<b>14.67%</b>
164 000	AAC Technologies Holdings, Inc.	2 050 407	0.75%
69 800	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	9 834 820	3.60%
6 400	Baidu, Inc.—ADR	1 144 704	0.42%
3 580 000	Bank of China Ltd. "H"	1 756 419	0.64%
574 000	China Animal Healthcare Ltd.	169 117	0.06%
4 700 000	China Cinda Asset Management Co. Ltd. "H"	1 752 013	0.64%
3 720 000	China Construction Bank Corp. "H"	2 883 001	1.06%
460 000	China Life Insurance Co. Ltd. "H"	1 405 376	0.52%
780 000	China Railway Construction Corp. Ltd. "H"	1 017 159	0.37%
190 000	CITIC Securities Co. Ltd. "H"	392 829	0.14%
820 000	CNOOC Ltd.	898 103	0.33%
17 000	Ctrip.com International Ltd.—ADR	915 620	0.34%
380 000	Geely Automobile Holdings Ltd.	819 732	0.30%
310 000	Haitong Securities Co. Ltd. "H"	501 150	0.18%
2 260 000	Industrial & Commercial Bank of China Ltd. "H"	1 525 687	0.56%
7 600	NetEase, Inc.—ADR	2 284 788	0.84%
1 480 000	PetroChina Co. Ltd. "H"	906 225	0.33%
274 150	Tencent Holdings Ltd.	9 805 056	3.59%
<b>Korea</b>		<b>37 170 799</b>	<b>13.61%</b>
2 100	Amorepacific Corp.	557 969	0.20%
14 400	CJ E&M Corp.	954 001	0.35%
59 000	Hyundai Development Co.-Engineering & Construction	2 421 055	0.89%
8 400	Hyundai Glovis Co. Ltd.	1 152 646	0.42%
3 500	Hyundai Mobis Co. Ltd.	764 760	0.28%
7 000	Hyundai Motor Co.	975 834	0.36%
52 000	KB Financial Group, Inc.	2 622 383	0.96%
50 000	Kia Motors Corp.	1 669 362	0.61%
15 400	LG Corp.	1 040 440	0.38%
25 400	LG Electronics, Inc.	1 780 431	0.65%
2 200	Mando Corp.	495 127	0.18%
1 080	NAVER Corp.	791 015	0.29%
4 000	NCSOFT Corp.	1 326 749	0.49%
2 800	POSCO	702 355	0.26%
5 920	Samsung Electronics Co. Ltd.	12 298 947	4.50%
1 160	Samsung Electronics Co. Ltd.—Preferred	1 887 794	0.69%
6 200	Samsung Fire & Marine Insurance Co. Ltd.	1 525 412	0.56%
44 000	SK Hynix, Inc.	2 591 968	0.95%
100 000	Woori Bank	1 612 551	0.59%
<b>Brasilien</b>		<b>21 734 582</b>	<b>7.96%</b>
70 000	Ambev S.A.	386 841	0.14%
246 000	Banco Bradesco S.A.—Preferred	2 090 063	0.76%
462 000	Banco do Brasil S.A.	3 736 995	1.37%
116 000	Cosan S.A. Industria e Comercio	1 210 678	0.44%
390 000	Even Construtora e Incorporadora S.A.	464 951	0.17%
320 000	Ez Tec Empreendimentos e Participacoes S.A.	1 714 329	0.63%
140 000	Gerdau S.A.—Preferred	434 377	0.16%
340 000	lochpe Maxion S.A.	1 707 568	0.62%
650 000	Itausa – Investimentos Itau S.A.—Preferred	1 769 562	0.65%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettöver- mögens
534 000	JBS S.A.	1 052 447	0.39%
340 000	Kroton Educacional S.A.	1 525 934	0.56%
340 000	Petroleo Brasileiro S.A.—Preferred	1 269 388	0.46%
220 000	Tupy S.A.	1 055 761	0.39%
37 000	Ultrapar Participacoes S.A.	865 688	0.32%
280 000	Vale S.A.—ADR	2 450 000	0.90%
<b>Indien</b>		<b>20 365 746</b>	<b>7.46%</b>
620 000	Bank of Baroda	1 550 539	0.57%
68 000	Bharat Financial Inclusion Ltd.	758 139	0.28%
2 900	Eicher Motors Ltd.	1 213 139	0.45%
14 000	HDFC Bank Ltd.—ADR	1 217 580	0.45%
150 000	ICICI Bank Ltd.—ADR	1 345 500	0.49%
96 000	Indraprastha Gas Ltd.	1 569 343	0.58%
180 000	J Kumar Infraprojects Ltd.	829 720	0.30%
860 000	L&T Finance Holdings Ltd.	1 919 907	0.70%
30 000	Larsen & Toubro Ltd.	783 260	0.29%
21 600	Maruti Suzuki India Ltd.	2 411 915	0.88%
108 000	Minda Industries Ltd.	1 069 933	0.39%
80 000	Natco Pharma Ltd.	1 239 776	0.45%
1 060 000	NIIT Ltd.	1 446 405	0.53%
26 000	Reliance Industries Ltd.	555 096	0.20%
580 000	State Bank of India	2 455 494	0.90%
<b>Mexiko</b>		<b>14 858 732</b>	<b>5.44%</b>
720 000	America Movil SAB de CV—Series L	580 781	0.21%
2 900 000	Cemex SAB de CV	2 731 806	1.00%
1 300 000	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	1 927 043	0.71%
144 000	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV "B"	3 046 477	1.11%
328 000	Grupo Financiero Banorte SAB de CV "O"	2 091 074	0.77%
154 000	Grupo Financiero Interacciones S.A. de CV "O"	813 489	0.30%
1 300 000	Grupo Mexico SAB de CV—Series B	3 668 062	1.34%
<b>Hongkong</b>		<b>12 262 188</b>	<b>4.49%</b>
160 000	AIA Group Ltd.	1 169 290	0.43%
124 000	Beijing Enterprises Holdings Ltd.	598 044	0.22%
10 370	China Everbright Greentech Ltd. 144A	7 040	0.00%
800 000	China Everbright International Ltd.	998 149	0.37%
54 000	China Mobile Ltd.—ADR	2 866 860	1.05%
320 000	China Unicom Hong Kong Ltd.	475 504	0.17%
1 900 000	Man Wah Holdings Ltd.	1 706 153	0.62%
7 780 000	Tongda Group Holding Ltd.	2 322 105	0.85%
2 140 000	Xinyi Glass Holdings Ltd.	2 119 043	0.78%
<b>Südafrika</b>		<b>9 012 888</b>	<b>3.30%</b>
72 000	AngloGold Ashanti Ltd.	703 377	0.26%
1	Life Healthcare Group Holdings Ltd.	2	0.00%
7 620 000	Merafe Resources Ltd.	744 407	0.27%
22 000	MTN Group Ltd.	191 582	0.07%
24 400	Naspers Ltd. "N"	4 739 401	1.73%
25 000	Sasol Ltd.	699 294	0.26%
176 000	Standard Bank Group Ltd.	1 934 825	0.71%
<b>Russland</b>		<b>8 892 746</b>	<b>3.26%</b>
20 000	Bashneft PJSC	832 816	0.31%
300 000	Etalon Group Ltd.—GDR	1 078 500	0.40%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettvermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettöver- mögens
100 000	Gazprom PJSC—ADR	395 800	0.15%
16 000 000	Inter RAO UES PJSC	1 030 425	0.38%
200 000	LSR Goup PJSC—GDR	570 000	0.21%
8 600	Lukoil PJSC—ADR (gehandelt in Vereinigte Staaten)	419 594	0.15%
6 400	Lukoil PJSC—ADR (gehandelt in Vereinigtes Königreich)	311 680	0.11%
320 000	Moscow Exchange MICEX-RTS PJSC	567 233	0.21%
43 000	Novolipetsk Steel PJSC—GDR	832 480	0.30%
124 000	Rosneft Oil Co. PJSC—GDR	673 940	0.25%
169 438	Sberbank of Russia PJSC—ADR (gehandelt in Vereinigte Staaten)	1 760 461	0.64%
40 562	Sberbank of Russia PJSC—ADR (gehandelt in Vereinigtes Königreich)	419 817	0.15%
<b>Thailand</b>		<b>6 883 986</b>	<b>2.52%</b>
1 860 000	Banpu PCL	908 920	0.33%
1 240 000	Charoen Pokphand Foods PCL	905 269	0.33%
60 000	CP ALL PCL	110 833	0.04%
1 800 000	CP ALL PCL	3 324 993	1.22%
88 000	Kasikornbank PCL	516 809	0.19%
440 000	PTT Exploration & Production PCL	1 117 162	0.41%
<b>Polen</b>		<b>6 775 423</b>	<b>2.48%</b>
118 000	Alior Bank S.A.	1 964 917	0.72%
38 000	Budimex S.A.	2 438 853	0.89%
840 000	Energa S.A.	2 371 653	0.87%
<b>Indonesien</b>		<b>5 624 348</b>	<b>2.06%</b>
2 900 000	Astra International Tbk PT	1 942 037	0.71%
2 260 000	Bank Negara Indonesia Persero Tbk PT	1 119 190	0.41%
1 340 000	Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	1 533 296	0.56%
500 000	United Tractors Tbk PT	1 029 825	0.38%
<b>Türkei</b>		<b>4 804 360</b>	<b>1.76%</b>
480 000	Haci Omer Sabanci Holding AS	1 489 375	0.55%
888 000	Turkiye Halk Bankasi AS	3 314 985	1.21%
<b>Philippinen</b>		<b>3 999 544</b>	<b>1.46%</b>
1 980 000	Ayala Land, Inc.	1 559 750	0.57%
20 000	Globe Telecom, Inc.	811 732	0.30%
840 000	International Container Terminal Services, Inc.	1 628 062	0.59%
<b>Argentinien</b>		<b>3 721 130</b>	<b>1.36%</b>
74 000	Cresud SACIF y A—ADR	1 439 300	0.53%
3 600	MercadoLibre, Inc.	903 168	0.33%
17 600	Pampa Energia S.A.—ADR	1 035 760	0.38%
24 348	SA San Miguel AGICI y F "B"	163 322	0.06%
8 200	YPF S.A.—ADR	179 580	0.06%
<b>Peru</b>		<b>2 977 874</b>	<b>1.09%</b>
16 600	Credicorp Ltd.	2 977 874	1.09%
<b>Rumänien</b>		<b>2 942 723</b>	<b>1.08%</b>
2 170 000	Banca Transilvania S.A.	1 458 253	0.54%
440 000	BRD-Groupe Societe Generale S.A.	1 484 470	0.54%
<b>Macau</b>		<b>2 656 137</b>	<b>0.97%</b>
580 000	Sands China Ltd.	2 656 137	0.97%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettvermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% des Nettover- mögens
<b>Vereinigtes Königreich</b>			<b>2 356 164</b>	<b>0.86%</b>
70 000	Anglo American Plc.		931 087	0.34%
212 000	KAZ Minerals Plc.		1 425 077	0.52%
<b>Malaysia</b>			<b>1 558 711</b>	<b>0.57%</b>
460 000	Gamuda Bhd		589 380	0.22%
1 900 000	My EG Services Bhd		969 331	0.35%
<b>Griechenland</b>			<b>1 492 683</b>	<b>0.55%</b>
216 000	Alpha Bank AE		532 135	0.20%
34 000	Titan Cement Co. S.A.		960 548	0.35%
<b>Guernsey</b>			<b>1 477 383</b>	<b>0.54%</b>
171 000	Globalworth Real Estate Investments Ltd.		1 477 383	0.54%
<b>Vereinigte Arabische Emirate</b>			<b>1 440 368</b>	<b>0.53%</b>
680 000	Emaar Properties PJSC		1 440 368	0.53%
<b>Kolumbien</b>			<b>1 227 756</b>	<b>0.45%</b>
104 000	Almacenes Exito S.A.		522 201	0.19%
64 000	Banco Davivienda S.A.—Preferred		705 555	0.26%
<b>Zypern</b>			<b>1 140 000</b>	<b>0.42%</b>
150 000	Globaltrans Investment Plc.—GDR		1 140 000	0.42%
<b>Ungarn</b>			<b>868 235</b>	<b>0.32%</b>
26 000	OTP Bank PLC		868 235	0.32%
<b>Australien</b>			<b>782 980</b>	<b>0.29%</b>
22 000	BHP Billiton Ltd.—ADR		782 980	0.29%
<b>Niederlande</b>			<b>688 160</b>	<b>0.25%</b>
176 000	VEON Ltd.—_ADR		688 160	0.25%
<b>Tschechien</b>			<b>669 088</b>	<b>0.24%</b>
200 000	Moneta Money Bank AS 144A		669 088	0.24%
<b>Chile</b>			<b>459 483</b>	<b>0.17%</b>
56 000	SACI Falabella		459 483	0.17%
<b>Taiwan</b>			<b>398 500</b>	<b>0.14%</b>
50 000	Siliconware Precision Industries Co. Ltd.—ADR		398 500	0.14%
<b>Pakistan</b>			<b>346 230</b>	<b>0.13%</b>
30 000	Fauji Cement Co. Ltd.		11 739	0.00%
310 000	Kohinoor Textile Mills Ltd.		313 445	0.12%
20 000	Pak Elektron Ltd.		21 046	0.01%
<b>Warrants</b>			<b>21 521</b>	<b>0.01%</b>
<b>HKD</b>			<b>21 521</b>	<b>0.01%</b>
12 000	China Mobile Ltd.—Warrants	27.11.17	21 521	0.01%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Fälligkeits- datum	Marktwert USD	% des Nettover- mögens
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE</b>			<b>13 203 528</b>	<b>4.83%</b>
<b>Warrants</b>			<b>13 203 528</b>	<b>4.83%</b>
<b>USD</b>			<b>13 203 528</b>	<b>4.83%</b>
260	Anhui Conch Cement Co. Ltd. "A"—Warrants	31.08.18	871 716	0.32%
6	Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. Ltd. "A"—Warrants	02.07.19	76 829	0.03%
382	Gree Electric Appliances, Inc.—Warrants	17.04.19	2 319 779	0.85%
118	Gree Electronic Appliances, Inc.—Warrants	12.12.17	716 581	0.26%
232	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd.—Warrants	02.04.18	1 106 866	0.40%
248	Hangzhou Hikvision Digital Technology Co. Ltd. "A"—Warrants	22.02.19	1 179 656	0.43%
133	Hangzhou Robam Appliances "A"—Warrants	02.03.18	851 706	0.31%
67	Hangzhou Robam Appliances Co. Ltd.—Warrants	05.04.19	430 984	0.16%
94	Jiangsu Yanghe Brewery Joint-Stock Co. Ltd. "A"—Warrants	27.03.18	1 203 649	0.44%
14	Kweichow Moutai Co. Ltd.—Warrants	09.03.18	1 002 233	0.37%
260	Ping An Insurance Group Co. "A"—Warrants	28.11.18	1 902 589	0.70%
280	Shanghai International Airport Co. Ltd.—Warrants	12.02.18	1 540 940	0.56%
<b>INVESTMENTFONDS</b>			<b>1 709 202</b>	<b>0.63%</b>
<b>Rumänien</b>			<b>868 327</b>	<b>0.32%</b>
4 180 000	Fondul Proprietatea S.A.		868 327	0.32%
<b>Guernsey</b>			<b>840 875</b>	<b>0.31%</b>
220 000	VinaCapital Vietnam Opportunity Fund Ltd.		840 875	0.31%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

#### Futures

Gegenpartei - Underlying	Währung	Anzahl Kontrakte	Marktwert	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	% des Nettovermögens	
DEUTSCHE BANK AG FRANKFURT - MINI MSCI EMG MKT	Käufe	USD	80	4 033 200	15.09.17	22 999	0.01%
						22 999	0.01%

#### Optionen

Anzahl	Titel	Verpflichtung aus Optionen	Marktwert USD	% des Nettovermögens
<b>Aktienoptionen</b>				
10 000	CALL Petroleo Brasileiro S.A. 19.01.2018 Str. 10 - DEUTSCHE BANK AG	—	330 000	0.12%
			330 000	0.12%

#### Swaps

Art**	Gegenpartei - Underlying	Anzahl des Underlyings	Währung des Underlyings	Nominalbetrag des Underlyings	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	% des Nettovermögens
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Advanced Semiconductor Engineering, Inc.	840 000	USD	973 596	1 078 303	104 707	0.04%
CFD	INSTINET EUROPE LIMITED - Anhui Conch Cement Co. Ltd.	160 000	USD	498 121	536 441	38 320	0.01%
CFD	INSTINET EUROPE LIMITED - Beijing Enterprises Holdings Ltd.	126 000	HKD	596 392	607 690	11 298	0.00%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Catcher Technology Co. Ltd.	36 000	USD	324 161	430 178	106 017	0.04%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Cathay Financial Holding Co. Ltd.	1 000 000	USD	1 530 672	1 646 943	116 271	0.04%
CFD	INSTINET EUROPE LIMITED - China Fortune Land Development Co. Ltd.	200 000	USD	980 630	990 634	10 004	0.00%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Coteccons Construction JSC	140 000	USD	1 221 169	1 333 421	112 252	0.04%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	3 055 825	USD	1 723 844	1 878 498	154 654	0.06%
CFD	UBS AG LONDON - E.Sun Financial Holding Co. Ltd.	246 000	USD	150 824	151 223	399	0.00%
CFD	INSTINET EUROPE LIMITED - Elite Material Co. Ltd.	270 000	USD	1 152 768	1 309 172	156 404	0.06%
CFD	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL - Fauji Cement Co. Ltd.	1 170 000	USD	526 887	457 911	-68 975	-0.03%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - FirstRand Ltd.	630 000	USD	2 448 466	2 267 087	-181 379	-0.07%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Flytech Technology Co. Ltd.	200 000	USD	658 396	652 202	-6 194	-0.00%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - FPT Corp.	177 059	USD	318 532	364 930	46 398	0.02%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Fubon Financial Holding Co. Ltd.	560 000	USD	837 802	891 913	54 111	0.02%
CFD	INSTINET EUROPE LIMITED - Guangdong Xinbao Electrical Appliances Holdings Co.	260 000	USD	530 663	576 414	45 751	0.02%
CFD	S - HKD L PRICE	69 850	HKD	2 394 412	2 498 206	103 794	0.04%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Hoa Phat Group JSC	590 000	USD	803 424	830 584	27 160	0.01%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	251 000	USD	624 225	965 385	341 160	0.12%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

### Swaps (Fortsetzung)

Art**	Gegenpartei - Underlying	Anzahl des Underlyings	Währung des Underlyings	Nominalbetrag des Underlyings	Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	% des Nettovermögens
CFD	UBS AG LONDON - Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	39 000	USD	154 265	150 000	-4 265	-0.00%
CFD	INSTINET EUROPE LIMITED - Jiangxi Ganfeng Lithium Co. Ltd.	336 000	USD	2 045 483	2 292 204	246 722	0.09%
CFD	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL - Kohinoor Textile Mills Ltd.	998 000	USD	1 103 499	1 000 808	-102 691	-0.04%
CFD	INSTINET EUROPE LIMITED - Kweichow Moutai Co. Ltd.	9 600	USD	621 624	668 155	46 531	0.02%
CFD	INSTINET EUROPE LIMITED - Largan Precision Co. Ltd.	12 000	USD	1 892 116	1 913 215	21 099	0.01%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Mega Financial Holding Co. Ltd.	780 000	USD	593 483	648 718	55 235	0.02%
CFD	INSTINET EUROPE LIMITED - Midea Group Co. Ltd.	350 000	USD	1 868 707	2 221 993	353 286	0.13%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - MTN Group Ltd.	66 000	USD	618 088	574 745	-43 343	-0.02%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Nan Ya Plastics Corp.	374 000	USD	796 719	928 238	131 519	0.05%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Nan Ya Plastics Corp.	146 000	USD	349 145	362 360	13 215	0.00%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Naspers Ltd.	3 700	USD	609 613	718 679	109 066	0.04%
CFD	GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL - Pak Elektron Ltd.	360 000	USD	312 962	378 835	65 873	0.03%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Primax Electronics Ltd.	1 060 000	USD	1 640 757	2 174 359	533 602	0.20%
CFD	INSTINET EUROPE LIMITED - Shandong Pharmaceutical Glass Co. Ltd.	180 000	USD	608 387	652 349	43 962	0.02%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Sitronix Technology Corp.	210 000	USD	729 891	647 534	-82 357	-0.03%
CFD	INSTINET EUROPE LIMITED - Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	710 000	USD	4 805 086	4 866 371	61 285	0.02%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	700 000	USD	4 126 411	4 797 831	671 420	0.25%
CFD	JP MORGAN SECURITIES PLC. - Vietnam Dairy Products JSC	359 994	USD	2 163 223	2 495 933	332 710	0.12%
						3 625 021	1.33%

\*Siehe Appendix I.

\*\*CFD = Contract for Difference

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - ENERGY EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Das Anlageziel des GAM Multistock - ENERGY EQUITY\* ist ein langfristiger Kapitalzuwachs durch Anlagen in den aussichtsreichsten Sektoren und Unternehmen innerhalb der gesamten Energie-Wertschöpfungskette. Der Subfonds investiert in Unternehmen aus dem traditionellen sowie dem alternativen Energiesektor. Er eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die bereit sind, ein höheres Aktienrisiko in Kauf zu nehmen und ein breites und aktiv gemanagtes Engagement im Energiesektor anstreben.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Der Ölpreis war in den vergangenen zwölf Monaten wiederum der ausschlaggebende Faktor für den Subfonds. Ersterer verlor 5% an Wert. Entsprechend verhielten sich auch die Energieaktien relativ zum MSCI Aktien Welt Index (inklusive Schwellenmärkte und reinvestierten Nettodividenden). Letzterer generierte aus der Sicht eines US-Dollar Investors 18.8%, während der MSCI Welt Energie Aktien Index (inklusive Schwellenmärkte und reinvestierten Nettodividenden) lediglich 3.4% an Wert zulegte. Der entsprechende Index für kleinkapitalisierte Energieaktien erzielte eine noch geringere Rendite und notiert Ende Juni 2017 rund 7% unter seinem Vorjahreswert.

Der Subfonds korrigierte während des Geschäftsjahres um -8.64% (C-USD). Erfreuliche Renditen wurden unter anderem mit Albemarle, Prysmian, Trican Oilwell Services, Samsung SDI und Enerflex erwirtschaftet. Ausschlaggebend für das Jahresresultat war jedoch der relativ hohe Anteil an mittel- und kleinkapitalisierten Werten im Portfolio, während einer Baissephase der Energieaktien. Insbesondere die Beteiligungen an Gulfport Energy, Enscos, Cardinal Energy, Tetra Technologies, Meg Energy, Fairmount Santrol Holdings, Fuelcell Energy, Tamarack Valley Energy, Petroleum Geo Services, Newalta, Precision Drilling, Newfield Exploration, Sunpower und Range Resources lieferten die sehr geringste Renditen und wirkten sich entscheidend auf die Gesamtrendite aus. Der Fokus des Subfonds liegt weiterhin vor allem auf mittelgroßen Unternehmen, die dank tiefer Kosten und soliden Bilanzen in der Lage sind, auch bei tiefen Öl- und Gaspreisen die Produktionsvolumen deutlich zu steigern und Aktionärswert zu generieren.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - ENERGY EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

USD

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: USD 55 026 970)	48 123 127
Bankguthaben	272 054
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	69 480
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	502 848
Dividenden- und Zinsforderungen	123 511

#### Total Aktiva

49 091 020

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	371 470
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	80 330
Geschuldete Verwaltungsgebühren	65 989
Sonstige Verbindlichkeiten	8 556

#### Total Passiva

526 345

#### Nettovermögen

48 564 675

\*Siehe Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - ENERGY EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

USD

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren		938 838
Erträge aus Wertpapierleihe		254 428
Sonstige Erträge		100 217
<b>Total Ertrag</b>		<b>1 293 483</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühren		1 059 396
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten		1 227
Sonstige Aufwendungen**		143 758
Ertragsausgleich		31 439
<b>Total Aufwand</b>		<b>1 235 820</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>57 663</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren		2 578 350
- Devisentermingeschäften		20 978
- Fremdwährungen		-524 207
Ertragsausgleich		-431 973
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>1 700 811</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren		-7 358 619
- Fremdwährungen		16 049
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>		<b>-5 641 759</b>
<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS</b>	<b>30. Juni 2016</b>	<b>30. Juni 2017</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	51 576 914	78 967 985
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-8 616 913	-5 641 759
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	36 010 242	-24 721 335
Dividendenausschüttung	-2 258	-40 216
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>78 967 985</b>	<b>48 564 675</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - ENERGY EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	–	3 603.72	3 352.62
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	1 308.00	29 172.44	24 954.48
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	3 613.59	3 632.64	1 488.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	–	41 693.92	14 464.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	81 817.95	246 145.66	189 253.34
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	55 756.08	96 040.23	73 215.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	–	1 360.53	1 360.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	54 865.24	57 385.52	35 866.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	49 193 088.00	43 702 257.00	400 000.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	84 984.49	55 315.74	4 353.46
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	21 945.03	51 730.41	44 633.83
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	17 469.68	27 266.81	20 187.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	10.00	10.00	231.64
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>51 576 914</b>	<b>78 967 985</b>	<b>48 564 675</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	–	111.06	98.07
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	154.09	121.97	106.83
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	135.97	107.23	96.39
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	–	111.06	99.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	156.65	124.52	110.12
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	137.71	109.10	99.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	–	111.35	99.97
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	163.95	131.13	116.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	1.74	1.16	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	144.11	114.92	104.99
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	149.06	117.56	103.18
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	131.01	103.02	92.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	84.35	67.26	61.45
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF)	–	–	1.05
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	0.50	0.50	1.10
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD)	0.50	0.50	1.00

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - ENERGY EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettöver- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>48 123 127</b>	<b>99.09%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>48 070 190</b>	<b>98.98%</b>
<b>Aktien</b>		<b>48 070 190</b>	<b>98.98%</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>		<b>15 930 578</b>	<b>32.80%</b>
12 000	Albemarle Corp.	1 266 480	2.61%
24 000	Devon Energy Corp.	767 280	1.58%
14 000	Diamondback Energy, Inc.	1 243 340	2.56%
20 000	Energen Corp.	987 400	2.03%
120 000	Fairmount Santrol Holdings, Inc.	468 000	0.96%
65 000	Gulfport Energy Corp.	958 750	1.97%
50 000	Hannon Armstrong Sustainable Infrastructure Capital, Inc.	1 143 500	2.35%
29 000	Newfield Exploration Co.	825 340	1.70%
8 200	NextEra Energy, Inc.	1 149 066	2.37%
55 000	Pattern Energy Group, Inc.	1 311 200	2.70%
5 000	Pioneer Natural Resources Co.	797 900	1.64%
31 000	Quanta Services, Inc.	1 020 520	2.10%
14 800	Schlumberger Ltd.	974 432	2.01%
250 000	TETRA Technologies, Inc.	697 500	1.44%
66 000	TPI Composites, Inc.	1 219 680	2.51%
31 000	US Silica Holdings, Inc.	1 100 190	2.27%
<b>Kanada</b>		<b>14 670 620</b>	<b>30.21%</b>
89 000	Advantage Oil & Gas Ltd.	601 009	1.24%
70 000	Boralex, Inc. "A"	1 183 645	2.44%
185 000	Cardinal Energy Ltd.	686 610	1.41%
273 000	CES Energy Solutions Corp.	1 215 015	2.50%
180 000	Electrovaya, Inc.	174 636	0.36%
90 000	Enerflex Ltd.	1 304 227	2.68%
78 800	Gibson Energy, Inc.	1 016 931	2.09%
97 000	Hydrogenics Corp.	979 700	2.02%
175 000	MEG Energy Corp.	513 398	1.06%
530 000	Newalta Corp.	587 664	1.21%
193 000	Precision Drilling Corp.	658 343	1.36%
171 000	Raging River Exploration, Inc.	1 065 211	2.19%
159 000	Secure Energy Services, Inc.	1 083 506	2.23%
509 000	Tamarack Valley Energy Ltd.	874 005	1.80%
425 000	Trican Well Service Ltd.	1 187 919	2.45%
436 000	Trinidad Drilling Ltd.	654 655	1.35%
124 000	Whitecap Resources, Inc.	884 146	1.82%
<b>China</b>		<b>2 066 015</b>	<b>4.25%</b>
3 980 000	Huadian Fuxin Energy Corp. Ltd. "H"	953 391	1.96%
3 604 000	Huaneng Renewables Corp. Ltd. "H"	1 112 624	2.29%
<b>Italien</b>		<b>2 026 262</b>	<b>4.17%</b>
44 000	Prysmian SpA	1 292 243	2.66%
199 000	Saipem SpA	734 019	1.51%
<b>Norwegen</b>		<b>1 869 930</b>	<b>3.85%</b>
115 000	Hoegh LNG Holdings Ltd.	1 142 909	2.35%
420 000	Petroleum Geo-Services ASA	727 021	1.50%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - ENERGY EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettover- mögens
<b>Australien</b>		<b>1 455 661</b>	<b>3.00%</b>
308 000	Galaxy Resources Ltd.	390 996	0.81%
400 000	Orocobre Ltd.	1 064 665	2.19%
<b>Monaco</b>		<b>1 191 000</b>	<b>2.45%</b>
300 000	Scorpio Tankers, Inc.	1 191 000	2.45%
<b>Israel</b>		<b>1 180 000</b>	<b>2.43%</b>
59 000	SolarEdge Technologies, Inc.	1 180 000	2.43%
<b>Korea</b>		<b>1 169 165</b>	<b>2.41%</b>
7 800	Samsung SDI Co. Ltd.	1 169 165	2.41%
<b>Spanien</b>		<b>1 151 419</b>	<b>2.37%</b>
54 000	Gamesa Corp. Tecnologica S.A.	1 151 419	2.37%
<b>Österreich</b>		<b>1 111 010</b>	<b>2.29%</b>
17 000	Schoeller-Bleckmann Oilfield Equipment AG	1 111 010	2.29%
<b>Bermuda-Inseln</b>		<b>1 068 000</b>	<b>2.20%</b>
48 000	Golar LNG Ltd.	1 068 000	2.20%
<b>Niederlande</b>		<b>911 430</b>	<b>1.88%</b>
9 000	Core Laboratories NV	911 430	1.88%
<b>Dänemark</b>		<b>901 700</b>	<b>1.86%</b>
20 000	DONG Energy A/S 144A	901 700	1.86%
<b>Schweiz</b>		<b>851 400</b>	<b>1.75%</b>
220 000	Weatherford International Plc.	851 400	1.75%
<b>Vereinigtes Königreich</b>		<b>516 000</b>	<b>1.06%</b>
100 000	Ensc0 Plc."A"	516 000	1.06%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE</b>		<b>52 937</b>	<b>0.11%</b>
<b>Aktien</b>		<b>52 937</b>	<b>0.11%</b>
<b>Uruguay</b>		<b>52 937</b>	<b>0.11%</b>
52 937	Union Agriculture Group S.A.	52 937	0.11%

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY\* investiert nach dem Value-Ansatz hauptsächlich in Aktien aus dem „Euroland“, die gemäß fundamentalen Bewertungskriterien (Price-to-Book, Price-Earnings, Price-Cash Flow, Price-Sales, etc.) nach Ansicht des Anlageberaters günstig bewertet sind. Er eignet sich für langfristig orientierte risikobewusste Aktienanleger, die vom langfristigen Wirtschaftspotential des Euro-Währungsraumes überzeugt sind und dabei gleichzeitig in ein Portfolio investieren wollen, dessen Zusammenstellung anhand des „Value-Ansatzes“ erfolgt.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Obwohl globale Rohstoffe im Berichtszeitraum Preisrückgänge um rund 10% erlitten, normalisierten sich die Zinssätze in Europa angetrieben von der starken Wachstumsbeschleunigung in Europa allmählich. Die Rendite der zehnjährigen deutschen Bundesanleihe erholte sich von -19 Basispunkten (Bp.) bis auf +47 Bp. Dadurch legten die Aktienmärkte im Euroraum um rund 25% zu und wischten die Bedenken rund um den Brexit und die diversen Wahlen im Euroraum einfach fort.

Der Subfonds stieg 46.74% (Aktien C-EUR) im Wert und übertraf damit die Benchmark um beachtliche 21.9 Prozentpunkte. Diese sehr deutliche Outperformance war der sehr guten Aktienausswahl zu verdanken und ist ein Beleg für die hohe Qualität unseres Anlageprozesses, der es uns gestattet, von solchen als „schwarze Schwäne“ bezeichneten Ereignissen wie dem Brexit zu profitieren. Der Subfonds verringerte sein Engagement in den Sektoren Industrie und Versorger jeweils von 15% auf 3.3% und von 6.6% auf 0%, um seine Positionen im Finanzsektor von 36.5% auf 41.6% und im Energiesektor von 16.4% auf 22.7% zu erhöhen.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG per 30. Juni 2017

EUR

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: EUR 238 539 140)	241 748 190
Derivative Instrumente:	
- Devisentermingeschäfte	17 417
Bankguthaben	3 354 081
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	11 146 658
Dividenden- und Zinsforderungen	403 864
<b>Total Aktiva</b>	<b>256 670 210</b>

#### Passiva

Derivative Instrumente:	
- Devisentermingeschäfte	38 571
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	5 171 632
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	8 969 108
Geschuldete Verwaltungsgebühren	134 663
Sonstige Verbindlichkeiten	83 470
<b>Total Passiva</b>	<b>14 397 444</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>242 272 766</b>

\*Siehe Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

EUR

#### Ertrag

Erträge aus Wertpapieren	5 568 358
Erträge aus Wertpapierleihe	232 996
Sonstige Erträge	25 263
Ertragsausgleich	105 556

<b>Total Ertrag</b>	<b>5 932 173</b>
---------------------	------------------

#### Aufwand

Verwaltungsgebühren	1 266 574
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten	5 176
Sonstige Aufwendungen**	762 782

<b>Total Aufwand</b>	<b>2 034 532</b>
----------------------	------------------

#### Nettogewinn/Nettoverlust

**3 897 641**

Realisierter Gewinn/Verlust aus:	
- Wertpapieren	18 834 864
- Devisentermingeschäften	-54 837
- Fremdwährungen	76 128
Ertragsausgleich	-693 185

<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>	<b>22 060 611</b>
--	-------------------

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:

- Wertpapieren	32 593 627
- Devisentermingeschäften	-30 862
- Fremdwährungen	-3 940

<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>	<b>54 619 436</b>
-----------------------------------	-------------------

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	30. Juni 2016	30. Juni 2017
	EUR	EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	178 108 515	107 941 567
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-35 498 424	54 619 436
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-33 525 607	80 529 216
Dividendenausschüttung	-1 142 917	-817 453
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>107 941 567</b>	<b>242 272 766</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	28 734.13	30 811.78	56 652.43
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	10.00	10.00	80.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	3 672.00	4 073.00	1 498.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	222 549.68	175 851.00	193 574.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	124 897.93	104 982.87	45 130.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	201 278.74	178 236.02	146 440.86
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	10.00	283.00	260.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	30 253.67	22 611.09	6 369.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	357 190.72	259 282.63	590 806.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	3 060.00	285.00	780.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	28 146.85	10 320.00	3 315.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	10 215.43	8 492.64	6 811.27
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	-	-	80 302.68*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	24 423.58	803.09	18 417.86
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>178 108 515</b>	<b>107 941 567</b>	<b>242 272 766</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	149.56	114.94	164.07
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	89.07	80.03	120.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	100.14	76.66	110.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	126.44	97.97	140.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	85.64	77.56	118.17
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	200.42	157.26	229.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	91.12	83.85	129.02
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	102.37	79.95	117.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	222.71	176.01	258.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	91.97	85.27	132.20
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	103.16	81.19	120.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	136.64	106.41	153.84
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	-	-	104.35*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	92.00	85.32	132.28
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	3.00	2.80	2.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP)	2.00	1.90	1.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD)	2.00	1.80	1.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR)	2.50	2.30	2.40
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP)	1.90	1.80	1.70

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>241 748 190</b>	<b>99.78%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>241 748 190</b>	<b>99.78%</b>
<b>Aktien</b>		<b>241 748 190</b>	<b>99.78%</b>
<b>Frankreich</b>		<b>81 418 632</b>	<b>33.61%</b>
111 610	Airbus S.E.	8 035 920	3.32%
436 070	AXA S.A.	10 443 876	4.31%
155 926	BNP Paribas S.A.	9 832 694	4.06%
335 602	Carrefour S.A.	7 433 584	3.07%
196 371	Casino Guichard Perrachon S.A.	10 183 800	4.20%
198 255	Eramet	8 516 044	3.51%
237 682	Societe Generale S.A.	11 197 199	4.62%
188 950	TOTAL S.A.	8 178 701	3.38%
1 428 241	Vallourec S.A.	7 596 814	3.14%
<b>Italien</b>		<b>54 605 246</b>	<b>22.54%</b>
4 813 147	Banco BPM SpA	14 102 521	5.82%
896 095	Eni SpA	11 792 610	4.87%
2 606 234	Saipem SpA	8 428 561	3.48%
9 700 225	Telecom Italia SpA	7 837 782	3.23%
761 087	UniCredit SpA	12 443 772	5.14%
<b>Deutschland</b>		<b>46 160 932</b>	<b>19.05%</b>
127 563	Daimler AG	8 083 667	3.34%
833 784	Deutsche Bank AG	12 944 497	5.34%
103 129	HeidelbergCement AG	8 729 870	3.60%
186 263	METRO AG	5 505 003	2.27%
81 724	Volkswagen AG—Preferred	10 897 895	4.50%
<b>Niederlande</b>		<b>23 978 506</b>	<b>9.90%</b>
2 972 497	Aegon NV	13 290 034	5.49%
460 016	Royal Dutch Shell Plc. "A"	10 688 472	4.41%
<b>Luxemburg</b>		<b>11 013 204</b>	<b>4.54%</b>
554 542	ArcelorMittal	11 013 204	4.54%
<b>Spanien</b>		<b>8 627 885</b>	<b>3.56%</b>
1 489 621	Banco Santander S.A.	8 627 885	3.56%
<b>Vereinigtes Königreich</b>		<b>8 189 912</b>	<b>3.38%</b>
344 911	TechnipFMC Plc.	8 189 912	3.38%
<b>Österreich</b>		<b>7 753 873</b>	<b>3.20%</b>
350 854	Raiffeisen Bank International AG	7 753 873	3.20%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

#### Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeits- datum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	% des Nettover- mögens
EUR	1 232 620	USD	1 386 000	03.07.17	17 417	0.01%
USD	1 386 000	EUR	1 237 541	03.07.17	-22 337	-0.01%
USD	1 298 000	EUR	1 152 241	09.08.17	-16 234	-0.01%
					<b>-21 154</b>	<b>-0.01%</b>

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

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY\* bietet ein Engagement in einem fokussierten Portfolio aus Aktien von Unternehmen mit Hauptsitz in der EU, Island, Norwegen, Russland, der Schweiz und der Türkei. Der Subfonds strebt mit einem fundamentalen Bottom-up-Anlageansatz nach attraktiven risikobereinigten Erträgen. Er eignet sich für langfristig orientierte Anleger. Der GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY\* ist ein Feeder-Fonds des irischen Masterfonds des GAM Star European Equity.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Nach dem Brexit-Votum erholten sich die europäischen Aktienmärkte im Juli 2016 infolge der guten Berichtssaison zum Quartal spürbar. Unsere Anlageklasse präsentierte sich weiterhin stark. Die Märkte schlossen am Ende des 4. Quartals 2016 sehr freundlich, da sie den Sieg Donald Trumps bei der US-Präsidentenwahl als positiv für die Reflation und das nominale Wirtschaftswachstum werteten – mit einer entsprechenden positiven Wirkung auf die Gewinne und die Aktienwerte. Im Januar 2017 legten die europäischen Aktienmärkte eine kurze Verschnaufpause ein und korrigierten nach der kräftigen Rally im Vormonat. Die Märkte legten im März erneut kräftig zu, als die europäischen Märkte ihre US-Pendants bei der Performance seit Jahresbeginn überflügelten. Bis Juni 2017 waren Gewinnmitnahmen zu beobachten. Die Konjunktur- und Wirtschaftsmeldungen sind nach wie vor positiv. Das starke Wirtschaftswachstum im Euroraum und das günstige Konjunkturmilieu im Rest der Welt deuten darauf hin, dass der Ausblick für die Unternehmensgewinne positiv bleiben wird. Das lässt sich an den Trends bei den Gewinnkorrekturen für den europäischen Aktienmarkt erkennen, wo die Gewinnrevisionen für die nächsten zwölf Monate 2017, 2018 und 2019 positiv bleiben.

Aus geografischer Sicht leisteten Frankreich und Irland im Berichtszeitraum die größten Performancebeiträge. Die größten Gewinner auf Aktienebene waren unterdessen Ryanair, Zalando, Société Générale und Persimmon. Eines der wichtigsten und vom Markt kontrovers diskutierten Themen in Bezug auf Zalando ist die Frage, inwieweit das Unternehmen mit einer angemessenen Rentabilität wachsen kann. Wir glauben, dass es letztlich zweistellige operative Gewinnmargen erzielen und sich einen Anteil von 4% bis 5% am Bekleidungsmarkt in Europa sichern kann. Aus dieser vom Konsens abweichenden Beurteilung ergeben sich für uns Schätzungen zur Rentabilität in den nächsten Jahren, die weit über den Konsenserwartungen liegen, sowie ein Ziel für den inneren Wert, das deutlich über dem aktuellen Aktienkurs liegt. Das Unternehmen ist zudem ein hervorragendes Beispiel für den zuletzt stärkeren Trend weg von Offline- und hin zu Online-Käufen, der für eine ganze Reihe von Positionen im Subfonds ein bedeutendes Thema ist. Die französische Bank Société Générale meldete nach den positiv aufgenommenen Zweitquartalszahlen ebenfalls gute Finanzergebnisse. Im Allgemeinen erkennen wir im europäischen Bankensektor zwar kein beträchtliches Wertpotenzial, jedoch beurteilen wir Société Générale aufgrund der hohen Produkt- und geografischen Diversifikation sowie der attraktiven Bewertung der Aktie positiv.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG per 30. Juni 2017

EUR

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: EUR 109 544 321)	134 787 512
Bankguthaben	76 747
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	20 478
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	140 622
Dividenden- und Zinsforderungen	69 231

#### Total Aktiva

135 094 590

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	159 055
Geschuldete Verwaltungsgebühren	137 471
Sonstige Verbindlichkeiten	63 139

#### Total Passiva

359 665

#### Nettovermögen

134 734 925

\*Siehe Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

EUR

#### Ertrag

Erträge aus Wertpapieren	22 387
Sonstige Erträge	3 832

<b>Total Ertrag</b>	<b>26 219</b>
---------------------	---------------

#### Aufwand

Verwaltungsgebühren	1 485 034
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten	3 541
Sonstige Aufwendungen**	684 094
Ertragsausgleich	30 203

<b>Total Aufwand</b>	<b>2 202 872</b>
----------------------	------------------

#### Nettogewinn/Nettoverlust

**-2 176 653**

Realisierter Gewinn/Verlust aus:

- Wertpapieren	2 555 540
- Fremdwährungen	3
Ertragsausgleich	26 040

<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>	<b>404 930</b>
--	----------------

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:

- Wertpapieren	21 937 380
- Fremdwährungen	-62

<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>	<b>22 342 248</b>
-----------------------------------	-------------------

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	30. Juni 2016	30. Juni 2017
	EUR	EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	132 498 973	100 593 645
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-15 997 571	22 342 248
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-15 556 591	12 132 250
Dividendenausschüttung	-351 166	-333 218
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>100 593 645</b>	<b>134 734 925</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	119 002.07	114 164.60	109 734.87
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	243 196.43	215 185.64	260 680.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	23 835.31	10 996.28	4 122.12
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	5 308.28	2 561.81	7 006.61
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>132 498 973</b>	<b>100 593 645</b>	<b>134 734 925</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	229.59	199.22	234.82
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	388.20	341.35	408.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	432.06	381.71	459.97
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	88.29	77.25	91.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	3.00	3.00	3.00

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>134 787 512</b>	<b>100.04%</b>
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Aktien</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Deutschland</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
200 000	Wiman Holdings, Inc.	0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS</b>		<b>134 787 512</b>	<b>100.04%</b>
<b>Irland</b>		<b>134 787 512</b>	<b>100.04%</b>
10 725 854	GAM Star European Equity "Z EUR"	134 787 512	100.04%

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

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

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY\* investiert vorwiegend in Aktien europäischer Small- und Mid-Caps, die nach Einschätzung des Anlageberaters in Wachstumsbranchen tätig sind. Der Anlageprozess ist derzeit durch einen aktiven Managementstil geprägt. Er dient langfristig orientierten Anlegern mit einer hohen bis sehr hohen Risikotoleranz, die am Entwicklungspotential von jungen, dynamischen Industrien und Unternehmen in Europa partizipieren wollen. Der Subfonds eignet sich außerdem als Ergänzung zu einem Aktienportfolio mit europäischen Standardwerten.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Nach dem Brexit-Votum erholten sich die europäischen Aktienmärkte im Juli 2016 infolge der guten Berichtssaison zum 2. Quartal spürbar. Unsere Anlageklasse präsentierte sich weiterhin stark. Die Märkte schlossen am Ende des 4. Quartals 2016 sehr freundlich, da sie den Sieg Donald Trumps bei der US-Präsidentenwahl als positiv für die Reflation und das nominale Wirtschaftswachstum werteten – mit einer entsprechenden positiven Wirkung auf die Gewinne und die Aktienwerte. Im Januar 2017 legten die europäischen Aktienmärkte eine kurze Verschnaufpause ein und korrigierten nach der kräftigen Rally im Vormonat. Die Märkte legten im März erneut kräftig zu, als die europäischen Märkte ihre US-Pendants bei der Performance seit Jahresbeginn überflügelten. Bis Juni 2017 waren Gewinnmitnahmen zu beobachten. Die Konjunktur- und Wirtschaftsmeldungen sind nach wie vor positiv. Das starke Wirtschaftswachstum im Euroraum und das günstige Konjunkturmilieu im Rest der Welt deuten darauf hin, dass der Ausblick für die Unternehmensgewinne positiv bleiben wird. Das lässt sich an den Trends bei den Gewinnkorrekturen für den europäischen Aktienmarkt erkennen, wo die Gewinnrevisionen für die nächsten zwölf Monate 2017, 2018 und 2019 positiv bleiben.

Aus geografischer Sicht leisteten Frankreich und Irland im Berichtszeitraum die größten Performancebeiträge. Die größten Gewinner auf Aktienebene waren unterdessen Ryanair, Zalando, Société Générale und Persimmon. Eines der wichtigsten und vom Markt kontrovers diskutierten Themen in Bezug auf Zalando ist die Frage, inwieweit das Unternehmen mit einer angemessenen Rentabilität wachsen kann. Wir glauben, dass es letztlich zweistellige operative Gewinnmargen erzielen und sich einen Anteil von 4% bis 5% am Bekleidungsmarkt in Europa sichern kann. Aus dieser vom Konsens abweichenden Beurteilung ergeben sich für uns Schätzungen zur Rentabilität in den nächsten Jahren, die weit über den Konsenserwartungen liegen, sowie ein Ziel für den inneren Wert, das deutlich über dem aktuellen Aktienkurs liegt. Das Unternehmen ist zudem ein hervorragendes Beispiel für den zuletzt stärkeren Trend weg von Offline- und hin zu Online-Käufen, der für eine ganze Reihe von Positionen im Subfonds ein bedeutendes Thema ist. Die französische Bank Société Générale meldete nach den positiv aufgenommenen Zweitquartalszahlen ebenfalls gute Finanzergebnisse. Im Allgemeinen erkennen wir im europäischen Bankensektor zwar kein beträchtliches Wertpotenzial, jedoch beurteilen wir Société Générale aufgrund der hohen Produkt- und geografischen Diversifikation sowie der attraktiven Bewertung der Aktie positiv.

\*Siehe Appendix I.

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

---

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

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

EUR

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: EUR 56 796 022)	78 841 036
Bankguthaben**	6 108 604
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	389 071
Dividenden- und Zinsforderungen	139 537
<b>Total Aktiva</b>	<b>85 478 248</b>

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	199 421
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	2 042 525
Geschuldete Verwaltungsgebühren	98 065
Sonstige Verbindlichkeiten	39 329
<b>Total Passiva</b>	<b>2 379 340</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>83 098 908</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

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

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

EUR

#### Ertrag

Erträge aus Wertpapieren	1 223 153
Erträge aus Wertpapierleihe	111 125
Sonstige Erträge	8 779
Ertragsausgleich	29 163
<b>Total Ertrag</b>	<b>1 372 220</b>

#### Aufwand

Verwaltungsgebühren	1 086 525
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten	6 260
Sonstige Aufwendungen**	432 811
<b>Total Aufwand</b>	<b>1 525 596</b>

#### Nettogewinn/Nettoverlust

Realisierter Gewinn/Verlust aus:	
- Wertpapieren	8 261 425
- Fremdwährungen	-1 112 080
Ertragsausgleich	-59 862
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>	<b>6 936 107</b>

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:

- Wertpapieren	10 879 809
- Fremdwährungen	6 382

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust

**17 822 298**

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	30. Juni 2016 EUR	30. Juni 2017 EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	94 507 811	73 557 652
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-9 451 387	17 822 298
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-11 453 725	-8 252 477
Dividendenausschüttung	-45 047	-28 565
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>73 557 652</b>	<b>83 098 908</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

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

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	7 744.01	5 997.01	7 661.33
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	309 875.12	255 602.72	228 982.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	67 891.44	67 352.43	57 771.03
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	7 780.70	8 097.26	7 941.07
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>94 507 811</b>	<b>73 557 652</b>	<b>83 098 908</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	186.84	163.53	200.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	237.46	214.83	271.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	273.02	249.21	317.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	121.03	108.66	136.22
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	6.20	5.90	5.00

\*Siehe Appendix I.

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

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>78 841 036</b>	<b>94.88%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>78 841 036</b>	<b>94.88%</b>
<b>Aktien</b>		<b>78 841 036</b>	<b>94.88%</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>		<b>13 929 012</b>	<b>16.76%</b>
30 000	ASOS Plc.	1 964 226	2.36%
350 000	Fenner Plc.	1 141 015	1.37%
235 000	Hunting Plc.	1 305 532	1.57%
525 000	Moneysupermarket.com Group Plc.	2 114 814	2.55%
175 000	RPC Group Plc.	1 498 766	1.80%
28 000	Schroders Plc.	989 823	1.19%
62 500	Spectris Plc.	1 795 871	2.16%
675 000	Tullow Oil Plc.	1 158 497	1.40%
40 000	Weir Group Plc.	788 561	0.95%
60 000	WH Smith Plc.	1 171 907	1.41%
<b>Frankreich</b>		<b>11 770 529</b>	<b>14.16%</b>
28 127	Alten S.A.	2 033 301	2.45%
55 407	Altran Technologies S.A.	790 658	0.95%
28 000	Groupe Crit	2 282 000	2.75%
17 000	ID Logistics Group	2 328 320	2.80%
25 000	Teleperformance	2 803 750	3.37%
125 000	Television Francaise 1	1 532 500	1.84%
<b>Deutschland</b>		<b>9 444 713</b>	<b>11.37%</b>
50 000	Elmos Semiconductor AG	964 000	1.16%
50 000	Jenoptik AG	1 148 250	1.38%
55 000	K+S AG	1 233 100	1.48%
30 000	Norma Group S.E.	1 365 300	1.64%
35 000	Software AG	1 342 250	1.62%
41 285	Zalando S.E.	1 651 813	1.99%
10 000	zooplus AG	1 740 000	2.10%
<b>Finnland</b>		<b>8 443 275</b>	<b>10.16%</b>
110 000	Cramo OYJ	2 882 000	3.47%
55 000	Ferratum OYJ	1 300 750	1.56%
175 000	Metsa Board OYJ	1 112 125	1.34%
270 000	Outotec OYJ	1 625 400	1.96%
200 000	Stockmann OYJ Abp "B"	1 523 000	1.83%
<b>Schweiz</b>		<b>6 663 100</b>	<b>8.02%</b>
5 000	Bucher Industries AG	1 381 326	1.66%
2 250	Georg Fischer AG	1 912 684	2.30%
3 000	Inficon Holding AG	1 297 783	1.56%
64 181	Logitech International S.A.	2 071 307	2.50%
<b>Schweden</b>		<b>6 658 900</b>	<b>8.01%</b>
85 000	AF AB "B"	1 538 301	1.85%
62 500	Intrum Justitia AB	1 858 103	2.24%
53 501	Modern Times Group MTG AB "B"	1 612 812	1.94%
30 000	Vitrolife AB	1 649 684	1.98%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

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

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
<b>Italien</b>		<b>4 638 450</b>	<b>5.58%</b>
165 000	Amplifon SpA	1 907 400	2.29%
215 000	Credito Emiliano SpA	1 520 050	1.83%
50 000	Yoox Net-A-Porter Group SpA	1 211 000	1.46%
<b>Niederlande</b>		<b>4 509 950</b>	<b>5.43%</b>
55 000	ASR Nederland NV	1 623 875	1.96%
37 500	Euronext NV 144A	1 704 375	2.05%
30 000	Shop Apotheke Europe NV	1 181 700	1.42%
<b>Dänemark</b>		<b>4 360 912</b>	<b>5.25%</b>
40 000	DSV A/S	2 151 979	2.59%
250 000	INVISIO Communications AB	2 208 933	2.66%
<b>Spanien</b>		<b>2 875 152</b>	<b>3.46%</b>
200 000	Bankinter S.A.	1 613 000	1.94%
231 545	Distribuidora Internacional de Alimentacion S.A.	1 262 152	1.52%
<b>Irland</b>		<b>1 974 431</b>	<b>2.38%</b>
250 000	Dalata Hotel Group Plc.	1 205 000	1.45%
25 588	Kingspan Group Plc.	769 431	0.93%
<b>Portugal</b>		<b>1 948 000</b>	<b>2.34%</b>
2 000 000	Sonae SGPS S.A.	1 948 000	2.34%
<b>Insel Man</b>		<b>1 624 612</b>	<b>1.96%</b>
150 000	Playtech Plc.	1 624 612	1.96%

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY\* investiert nach dem Value-Ansatz hauptsächlich in deutsche Aktien, die gemäß fundamentalen Bewertungskriterien (Price-to-Book, Price-Earnings, Price-Cash Flow, Price-Sales, etc.) nach Ansicht des Anlageberaters günstig bewertet sind. Er dient langfristig orientierten risikobewussten Aktienanlegern, die vom mittel- bis langfristigen Potential Deutschlands überzeugt sind und dabei gleichzeitig in ein Portfolio investieren wollen, dessen Zusammensetzung anhand der „Value“-Methode erfolgt.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Im betrachteten Zeitraum konnte der DAX einen beachtlichen Anstieg von 27% aufweisen. Der Stilfaktor Substanz zeigte eine bessere Performance gegenüber Wachstum. Dies kann als Indiz für abnehmende ökonomische Risiken gewertet werden. Anleger bevorzugten riskantere, aber dafür niedriger bewertete, Substanztitel. Die deutlich günstigere Bewertung der großkapitalisierten Unternehmen führte zu einem stärkeren Anstieg dieser Werte gegenüber kleineren und mittleren Unternehmen. Die hohe Zyklizität des deutschen Aktienmarktes löst in Reflationsphasen eine deutlich überlegene Performance gegenüber Europa aus.

Im Geschäftsjahr präferierte der Aktienmarkt Unternehmen, die ihre Gesamtkapitalkosten nicht erwirtschaften. Paradebeispiel hierfür sind die deutschen Banken, die mit geringen Marktanteilen in reifen Märkten agieren. Eine Erholung der Inflationserwartungen und steigende Anleihezinsen überdeckten schwache Fundamentaldaten. Der Subfonds fokussiert auf profitable Unternehmen mit hohen Marktanteilen. Antizyklische Investitionen im Immobiliensektor und eine Übergewichtung von Aktien, die hohe Dividenden ausschütten, führten zu Performanceeinbußen. Der Subfonds konnte dennoch eine beachtliche Performance von knapp 25% erzielen. Nachteilig erwies sich die Übergewichtung des Immobiliensektors und die Untergewichtung der Banken. Die wichtigste Portfolioänderung ist eine deutlich stärkere Gewichtung des Sektors Rohmaterial zulasten der Gesundheitswerte. Die Konjunkturperspektive spricht weiterhin für eine gute Dynamik zyklischer Aktien. Ferner zeichnet sich der Sektor Rohmaterial durch eine attraktivere Bewertung sowie tiefere regulatorische Risiken im Vergleich zum Gesundheitswesen aus.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

EUR

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: EUR 119 830 476)	138 125 594
Bankguthaben**	2 352 226
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	227 318
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	294 366
Dividenden- und Zinsforderungen	624 473

#### Total Aktiva

141 623 977

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	67 334
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	761 767
Geschuldete Verwaltungsgebühren	133 066
Sonstige Verbindlichkeiten	81 892

#### Total Passiva

1 044 059

#### Nettovermögen

140 579 918

\*Siehe Appendix I.

\*\*Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

EUR

#### Ertrag

Erträge aus Wertpapieren	3 558 061
Erträge aus Wertpapierleihe	45 922
<b>Total Ertrag</b>	<b>3 603 983</b>

#### Aufwand

Verwaltungsgebühren	1 326 268
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten	10 427
Sonstige Aufwendungen**	833 873
Ertragsausgleich	215 644
<b>Total Aufwand</b>	<b>2 386 212</b>

#### Nettogewinn/Nettoverlust

<b>Realisierter Gewinn/Verlust aus:</b>	
- Wertpapieren	10 588 602
- Fremdwährungen	17 318
Ertragsausgleich	324 656
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>	<b>12 148 347</b>

#### Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:

- Wertpapieren	19 668 180
- Fremdwährungen	-21 526

<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>	<b>31 795 001</b>
-----------------------------------	-------------------

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	30. Juni 2016	30. Juni 2017
	EUR	EUR
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	135 204 350	103 698 030
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-20 352 978	31 795 001
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-11 084 437	5 154 174
Dividendenausschüttung	-68 905	-67 287
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>103 698 030</b>	<b>140 579 918</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY\*

<b>VORJAHRESVERGLEICH</b>	<b>30. Juni 2015 in Stück</b>	<b>30. Juni 2016 in Stück</b>	<b>30. Juni 2017 in Stück</b>
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	22 770.77	21 636.03	19 315.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	220 438.51	196 740.84	290 299.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	100 101.70	95 423.86	42 606.39
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	21 870.82	13 361.89	9 882.71
<b>Nettovermögen</b>	<b>EUR 135 204 350</b>	<b>EUR 103 698 030</b>	<b>EUR 140 579 918</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	252.91	211.36	258.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	375.43	317.84	393.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	420.50	358.77	448.22
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	210.03	176.44	217.04
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	3.10	3.10	3.30

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>138 125 594</b>	<b>98.25%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>138 125 594</b>	<b>98.25%</b>
<b>Aktien</b>		<b>138 125 594</b>	<b>98.25%</b>
<b>Deutschland</b>		<b>132 992 852</b>	<b>94.60%</b>
8 000	adidas AG	1 342 000	0.95%
39 339	Allianz S.E.	6 782 044	4.82%
58 000	AURELIUS Equity Opportunities S.E. & Co. KGaA	2 728 030	1.94%
82 536	BASF S.E.	6 692 844	4.76%
91 052	Bayer AG	10 307 086	7.33%
68 931	Bayerische Motoren Werke AG	5 602 712	3.99%
9 500	Bayerische Motoren Werke AG—Preferred	685 710	0.49%
118 620	Commerzbank AG	1 237 207	0.88%
11 967	Continental AG	2 261 165	1.61%
111 796	Daimler AG	7 084 512	5.04%
190 876	Deutsche Bank AG	2 963 350	2.11%
25 047	Deutsche Boerse AG	2 314 844	1.65%
332 825	Deutsche Lufthansa AG	6 631 538	4.72%
37 006	Deutsche Post AG	1 214 537	0.86%
348 531	Deutsche Telekom AG	5 478 907	3.90%
329 912	E.ON S.E.	2 721 114	1.94%
15 741	Freenet AG	439 567	0.31%
27 910	Fresenius S.E. & Co. KGaA	2 094 925	1.49%
16 950	HeidelbergCement AG	1 434 817	1.02%
18 800	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	2 265 400	1.61%
220 958	Infineon Technologies AG	4 084 409	2.91%
100 238	K+S AG	2 247 336	1.60%
10 000	LANXESS AG	662 900	0.47%
33 000	LEG Immobilien AG	2 716 230	1.93%
19 664	Linde AG	3 260 291	2.32%
10 567	Merck KGaA	1 117 460	0.79%
16 329	Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG	2 882 885	2.05%
91 520	Rocket Internet S.E. 144A	1 722 864	1.23%
107 763	RWE AG	1 879 926	1.34%
35 000	RWE AG—Preferred	451 500	0.32%
152 000	Salzgitter AG	5 428 680	3.86%
73 974	SAP S.E.	6 764 922	4.81%
34 000	Scout24 AG	1 096 330	0.78%
92 000	Siemens AG	11 072 200	7.88%
27 952	Stroeer SE & Co. KGaA	1 465 803	1.04%
42 983	Tele Columbus AG	416 935	0.30%
39 295	thyssenkrupp AG	977 463	0.69%
23 544	Uniper S.E.	386 946	0.27%
14 000	United Internet AG	674 030	0.48%
167 531	Vonovia S.E.	5 824 215	4.14%
38 000	Wirecard AG	2 117 360	1.51%
48 000	Zalando S.E.	1 920 480	1.37%
8 847	zooplus AG	1 539 378	1.09%
<b>Finnland</b>		<b>3 360 192</b>	<b>2.39%</b>
142 080	Ferratum OYJ	3 360 192	2.39%
<b>Niederlande</b>		<b>1 772 550</b>	<b>1.26%</b>
45 000	Shop Apotheke Europe NV	1 772 550	1.26%

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME\* strebt nach einem langfristigen Kapitalzuwuchs und einem stetigen Einkommen durch weltweite Anlagen in Aktien von Unternehmen, die eine nachhaltige und überdurchschnittliche Dividendenrendite oder steigende Dividendenzahlungen erwarten lassen. Die Selektion der Firmen basiert auf einer wertorientierten Aktienauswahl in Kombination mit einer fundamentalen Analyse der Dividendennachhaltigkeit. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger mit hoher Risikotoleranz, die ihr Portfolio durch weltweite diversifizierte Anlagen ergänzen möchten.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Der MSCI Welt Aktien Index inklusive reinvestierten Nettodividenden gewann im Geschäftsjahr 15.1% an Wert in Euro. Überdurchschnittlich hohe Gesamtergebnisse erzielten Europäische Dividendenpapiere, Schwellenmarktaktien sowie die Sektoren Finanzwesen, Informationstechnologie und Rohstoffe, während Telekommunikationsdienste, Energie, Immobilien, Basiskonsum und Versorgungsbetriebe vergleichsweise tiefe Werte auswiesen. Aus der Perspektive eines in Euro denominierten Investors wirkte sich die Wechselkursentwicklung im Verlauf der vergangenen zwölf Monate eher negativ auf die Vermögensbewertung aus. Insbesondere der Japanische Yen und das Britische Pfund erfuhren eine substantielle Abwertung relativ zum Euro.

Die C-EUR Aktien des Subfonds erzielten im Geschäftsjahr eine Rendite von 9.88%. Die negative Renditedifferenz relativ zum Referenzindex entstand im zweiten Halbjahr 2016 und beruht je zur Hälfte auf der Sektorallokation (Finanzwesen, Basiskonsum und Telekommunikationsdienste) und der Aktienauswahl. Relativ zum MSCI Welt Hochdividendenindex (Nettodividenden reinvestiert) resultierte hingegen eine positive Zusatzrendite. Auf der Ebene der einzelnen Aktien lieferten Verizon Communications, AT&T, Barrick Gold, Exxon Mobil, Roche Holdings, Imperial Brands, Dollar General, Bank of America, Occidental Petroleum und Pfizer die negativsten Beiträge, während DNB, Boeing, Swiss Life Holding, Novo-Nordisk, Bridgestone, NetEase, LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton, Packaging Corp of America und Lam Research die positivsten Beiträge zur relativen Rendite erwirtschafteten.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG per 30. Juni 2017

EUR

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: EUR 34 378 698)	41 334 205
Bankguthaben**	151 874
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	3 217
Dividenden- und Zinsforderungen	79 522
<b>Total Aktiva</b>	<b>41 568 818</b>

#### Passiva

Derivative Instrumente:	
- Devisentermingeschäfte	40 443
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	114 747
Geschuldete Verwaltungsgebühren	33 034
Sonstige Verbindlichkeiten	14 962
<b>Total Passiva</b>	<b>203 186</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>41 365 632</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

EUR

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren		1 268 752
Bankzinsen		3
Erträge aus Wertpapierleihe		8 279
Sonstige Erträge		5 539
<b>Total Ertrag</b>		<b>1 282 573</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühren		467 254
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten		905
Sonstige Aufwendungen**		221 874
Ertragsausgleich		143 474
<b>Total Aufwand</b>		<b>833 507</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>449 066</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren		3 077 351
- Devisentermingeschäften		-72 211
- Futures		1
- Fremdwährungen		768 925
Ertragsausgleich		-883 353
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>3 339 779</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren		1 359 232
- Devisentermingeschäften		-40 443
- Fremdwährungen		-2 395
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>		<b>4 656 173</b>
<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS</b>	<b>30. Juni 2016</b>	<b>30. Juni 2017</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	62 998 539	56 007 546
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-4 132 951	4 656 173
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-2 820 939	-19 260 948
Dividendenausschüttung	-37 103	-37 139
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>56 007 546</b>	<b>41 365 632</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	28 246.55	25 639.22	23 240.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	304 646.64	266 079.44	234 324.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	164 745.92	176 276.09	68 870.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	6 010.00	6 010.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	8 272.92	6 511.80	4 506.73
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>62 998 539</b>	<b>56 007 546</b>	<b>41 365 632</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	98.85	91.61	98.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	120.88	113.62	124.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	134.66	127.27	139.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	98.88	93.20	105.17
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	80.18	74.77	81.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	1.35	1.35	1.50

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert EUR	% des Nettöver- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>41 334 205</b>	<b>99.92%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>41 334 205</b>	<b>99.92%</b>
<b>Aktien</b>		<b>41 334 205</b>	<b>99.92%</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>		<b>20 039 328</b>	<b>48.44%</b>
6 000	AbbVie, Inc.	381 448	0.92%
5 900	Aflac, Inc.	401 834	0.97%
3 000	Amgen, Inc.	453 018	1.10%
7 800	Apple, Inc.	984 925	2.38%
13 301	AT&T, Inc.	440 004	1.06%
2 800	Boeing Co.	485 467	1.17%
4 400	Capital One Financial Corp.	318 730	0.77%
6 900	Chevron Corp.	631 166	1.53%
22 500	Cisco Systems, Inc.	617 465	1.49%
4 500	CVS Health Corp.	317 452	0.77%
5 400	Dominion Energy, Inc.	362 809	0.88%
3 600	Ecolab, Inc.	419 008	1.01%
10 200	Exxon Mobil Corp.	721 973	1.75%
15 237	General Electric Co.	360 836	0.87%
5 600	Gilead Sciences, Inc.	347 524	0.84%
4 200	Harris Corp.	401 680	0.97%
15 700	Intel Corp.	464 441	1.12%
6 900	Johnson & Johnson	800 316	1.93%
9 400	JPMorgan Chase & Co.	753 286	1.82%
3 400	Kimberly-Clark Corp.	384 879	0.93%
2 800	L3 Technologies, Inc.	410 174	0.99%
3 000	Lam Research Corp.	372 005	0.90%
149 500	Matech Corp.	0	0.00%
3 900	McDonald's Corp.	523 716	1.27%
9 300	Merck & Co., Inc.	522 587	1.26%
12 800	Microsoft Corp.	773 578	1.87%
3 700	NextEra Energy, Inc.	454 589	1.10%
10 800	Oracle Corp.	474 781	1.15%
4 700	Packaging Corp. of America	459 018	1.11%
6 100	PepsiCo, Inc.	617 675	1.49%
19 600	Pfizer, Inc.	577 234	1.40%
5 700	Procter & Gamble Co.	435 540	1.05%
7 700	QUALCOMM, Inc.	372 797	0.90%
1 400	Sherwin-Williams Co.	430 796	1.04%
6 200	Starbucks Corp.	316 972	0.77%
2 700	UnitedHealth Group, Inc.	438 941	1.06%
9 000	US Bancorp	409 697	0.99%
6 900	Valero Energy Corp.	408 114	0.99%
11 800	Verizon Communications, Inc.	462 047	1.12%
6 100	Wal-Mart Stores, Inc.	404 759	0.98%
3 900	Walt Disney Co.	363 312	0.88%
15 700	Wells Fargo & Co.	762 735	1.84%
6 624	WorldCom, Inc.	0	0.00%
349	WorldCom, Inc. MCI Group	0	0.00%
<b>Japan</b>		<b>4 679 322</b>	<b>11.31%</b>
12 400	Bridgestone Corp.	468 318	1.13%
14 400	Canon, Inc.	428 790	1.04%
2 900	Daito Trust Construction Co. Ltd.	395 901	0.96%
14 700	Honda Motor Co. Ltd.	351 463	0.85%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
8 600	Kao Corp.	447 743	1.08%
14 700	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	609 096	1.47%
7 700	Obic Co. Ltd.	414 585	1.00%
26 800	ORIX Corp.	363 880	0.88%
5 400	Secom Co. Ltd.	359 221	0.87%
11 100	Suzuki Motor Corp.	461 662	1.12%
8 500	Takeda Pharmaceutical Co. Ltd.	378 663	0.91%
<b>Schweiz</b>		<b>4 147 874</b>	<b>10.03%</b>
18 700	ABB Ltd.	405 417	0.98%
3 300	Kuehne + Nagel International AG	483 407	1.17%
10 200	Nestle S.A.	779 301	1.88%
8 200	Novartis AG	599 095	1.45%
3 200	Roche Holding AG	715 442	1.73%
2 900	Sonova Holding AG	413 395	1.00%
1 400	Swiss Life Holding AG	414 778	1.00%
4 200	Swiss Re AG	337 039	0.82%
<b>Deutschland</b>		<b>3 013 330</b>	<b>7.29%</b>
3 200	Allianz S.E.	551 680	1.33%
3 200	Bayer AG	362 240	0.88%
4 800	Bayerische Motoren Werke AG	390 144	0.94%
3 400	Henkel AG & Co. KGaA—Preferred	409 700	0.99%
5 900	HUGO BOSS AG	361 670	0.88%
4 500	Siemens AG	541 575	1.31%
11 400	Vonovia S.E.	396 321	0.96%
<b>Vereinigtes Königreich</b>		<b>2 809 119</b>	<b>6.79%</b>
6 000	AstraZeneca Plc.	350 889	0.85%
8 300	British American Tobacco Plc.	494 754	1.20%
45 100	HSBC Holdings Plc.	365 554	0.88%
8 500	Imperial Brands Plc.	333 831	0.81%
3 900	Reckitt Benckiser Group Plc.	345 737	0.83%
11 800	Rio Tinto Plc.	435 685	1.05%
10 200	Unilever Plc.	482 669	1.17%
<b>Kanada</b>		<b>945 610</b>	<b>2.29%</b>
3 800	Agrium, Inc.	301 515	0.73%
21 300	Barrick Gold Corp.	296 658	0.72%
5 500	Franco-Nevada Corp.	347 437	0.84%
<b>Bermuda-Inseln</b>		<b>831 939</b>	<b>2.01%</b>
6 800	Axis Capital Holdings Ltd.	385 505	0.93%
2 000	Everest Re Group Ltd.	446 434	1.08%
<b>Schweden</b>		<b>786 822</b>	<b>1.90%</b>
10 300	Investor AB "B"	434 697	1.05%
16 500	Swedbank AB "A"	352 125	0.85%
<b>Taiwan</b>		<b>481 234</b>	<b>1.16%</b>
15 700	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.—ADR	481 234	1.16%
<b>Frankreich</b>		<b>458 430</b>	<b>1.11%</b>
2 100	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	458 430	1.11%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
<b>Dänemark</b>		<b>442 479</b>	<b>1.07%</b>
11 800	Novo Nordisk A/S "B"	442 479	1.07%
<b>Italien</b>		<b>431 848</b>	<b>1.04%</b>
92 000	Enel SpA	431 848	1.04%
<b>Luxemburg</b>		<b>398 286</b>	<b>0.96%</b>
7 700	Millicom International Cellular S.A.—SDR	398 286	0.96%
<b>Irland</b>		<b>396 848</b>	<b>0.96%</b>
5 100	Medtronic Plc.	396 848	0.96%
<b>Norwegen</b>		<b>379 004</b>	<b>0.92%</b>
25 500	DNB ASA	379 004	0.92%
<b>Macau</b>		<b>377 430</b>	<b>0.91%</b>
94 000	Sands China Ltd.	377 430	0.91%
<b>China</b>		<b>369 017</b>	<b>0.89%</b>
1 400	NetEase, Inc.—ADR	369 017	0.89%
<b>Hongkong</b>		<b>346 285</b>	<b>0.84%</b>
47 000	CK Infrastructure Holdings Ltd.	346 285	0.84%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

#### Devisentermingeschäfte

	Käufe		Verkäufe	Fälligkeits- datum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust EUR	% des Nettover- mögens	
	USD	2 944 481	CHF	2 860 000	27.07.17	-40 443	-0.10%
						<b>-40 443</b>	<b>-0.10%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank London abgeschlossen.

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY\* strebt nach langfristigem Kapitalzuwachs durch die weltweite Anlage in innovationsorientierten Unternehmen mit Aktivitäten in allen Teilbereichen des Gesundheitssektors (Pharma, Biotechnologie, Gesundheitsdienstleistungen und medizinische Hilfsmittel, Medizintechnologie, Spezialpharmaka und Generika). Der aktiv verwaltete Subfonds eignet sich für Anleger mit langfristigem Zeithorizont und entsprechendem Risikobewusstsein, die ihr Portfolio durch eine konzentrierte Anlage im Gesundheitssektor ergänzen möchten.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

In den vergangenen zwölf Monaten erzielte der GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY\* (C-USD Aktie) eine positive Performance von 14.33% im Vergleich zu 9.8% für seine Benchmark, den MSCI World Health Care Index, und zu 18.2% für den MSCI World. Gründe dafür, dass der Sektor hinter den Erwartungen zurückblieb, waren die politische Unsicherheit vor der US-Präsidentenwahl und der Umstand, dass die Anleger Finanz- und zyklischen Werten den Vorzug gaben, da die Renditen langfristiger US-Staatsanleihen wieder stiegen, nachdem die Zinssätze jahrelang auf Rekordtiefs gelegen hatten. Vor diesem Hintergrund war Biowissenschaften Hilfsmittel & Dienstleistungen mit einem Gewinn von 28.9% mit Abstand der erfolgreichste Industriezweig. Biotechnologie, Gesundheitswesen: Ausstattung & Produkte sowie Gesundheitswesen: Einrichtungen & Dienste schnitten mit jeweils 15.5%, 15.5% und 14.7% ähnlich gut ab. Der defensive Pharmasektor, der von hochkapitalisierten Unternehmen dominiert wird, verzeichnete ein kleines Plus von 0.5%.

Der Subfonds entwickelte sich zwar besser als seine Benchmark, jedoch schmälerte das fehlende Engagement im Bereich Biowissenschaften Hilfsmittel & Dienstleistungen die Performance des Subfonds etwas. Die Hauptgründe für die überdurchschnittliche Entwicklung waren die erhebliche Untergewichtung im Pharmasektor und der sehr positive Beitrag der Aktienauswahl. Angesichts der Bewertungen, die im Bereich ihrer Rekordtiefs lagen, des sich bessernden politischen Umfelds, der stark untergewichteten Positionierung institutioneller Anleger und eines deutlichen technischen Ausbruchs haben wir unser starkes Engagement im Biotechsektor praktisch unverändert gelassen. Am Ende des Berichtsjahres waren rund 50% des Fondsvermögens in dieser Industriegruppe investiert. Ermutigend finden wir die Fortschritte bei der Entwicklung der Pipeline in zahlreichen vielversprechenden Bereichen wie der Onkologie, der Gentherapie, Lebererkrankungen und Störungen des zentralen Nervensystems. Unsere Engagements im Bereich medizinische Geräte mit mittelgroßen, überaus innovativen Unternehmen und in privaten Krankenversicherungsdienstleistern ließen wir unverändert. Produktinnovation, Demografie und die Schwellenländer sind weiterhin Impulse für ein in hohem Maße sichtbares, starkes und nachhaltiges Wachstum.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

USD

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: USD 189 729 456)	203 650 751
Derivative Instrumente:	
- Devisentermingeschäfte	72 549
Bankguthaben	6 301 621
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	402 239
Dividenden- und Zinsforderungen	22 924

#### Total Aktiva

210 450 084

#### Passiva

Derivative Instrumente:	
- Devisentermingeschäfte	32 263
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	1 441 229
Geschuldete Verwaltungsgebühren	242 625
Sonstige Verbindlichkeiten	40 626

#### Total Passiva

1 756 743

#### Nettovermögen

208 693 341

\*Siehe Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

USD

#### Ertrag

Erträge aus Wertpapieren	1 449 210
Erträge aus Wertpapierleihe	56 047
Sonstige Erträge	9 142
Ertragsausgleich	87 898

#### Total Ertrag

1 602 297

#### Aufwand

Verwaltungsgebühren	2 882 790
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten	44 388
Sonstige Aufwendungen**	467 812

#### Total Aufwand

3 394 990

#### Nettogewinn/Nettoverlust

-1 792 693

Realisierter Gewinn/Verlust aus:

- Wertpapieren	1 117 118
- Devisentermingeschäften	-6 181
- Fremdwährungen	-391 901
Ertragsausgleich	-30 753

#### Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust

-1 104 410

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:

- Wertpapieren	25 903 147
- Devisentermingeschäften	49 037
- Fremdwährungen	224 455

#### Gesamtgewinn/Gesamtverlust

25 072 229

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	30. Juni 2016 USD	30. Juni 2017 USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	240 576 453	196 025 425
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-54 346 270	25 072 229
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	9 802 365	-12 243 040
Dividendenausschüttung	-7 123	-161 273
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<u>196 025 425</u>	<u>208 693 341</u>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	70 097.42	57 427.59	38 607.29
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	336 076.60	342 289.28	290 497.70
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	–	34 391.58	17 937.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	119 037.37	140 783.20	177 456.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	116 767.07	94 168.39	88 981.42
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	–	10.00	1 837.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	–	–	10.00*
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>240 576 453</b>	<b>196 025 425</b>	<b>208 693 341</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	371.83	299.86	337.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	375.00	302.51	343.81
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	–	88.15	98.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	394.66	320.28	366.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	355.44	284.58	321.02
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	–	103.70	114.86
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	–	–	100.11*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD)	0.10	0.10	3.00

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettöver- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>203 650 751</b>	<b>97.58%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>203 650 751</b>	<b>97.58%</b>
<b>Aktien</b>		<b>203 650 751</b>	<b>97.58%</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>		<b>173 351 613</b>	<b>83.07%</b>
16 500	Aetna, Inc.	2 505 195	1.20%
36 200	Alexion Pharmaceuticals, Inc.	4 404 454	2.11%
24 017	Allergan Plc.	5 838 293	2.80%
49 600	Amgen, Inc.	8 542 608	4.09%
13 200	Avexis, Inc.	1 084 512	0.52%
23 300	Biogen, Inc.	6 322 688	3.03%
30 900	Bluebird Bio, Inc.	3 246 045	1.56%
129 700	Bristol-Myers Squibb Co.	7 226 884	3.46%
13 900	Calithera Biosciences, Inc.	206 415	0.10%
71 000	Celgene Corp.	9 220 770	4.42%
48 500	Cerner Corp.	3 223 795	1.55%
12 400	Cigna Corp.	2 075 636	1.00%
21 800	Clovis Oncology, Inc.	2 041 134	0.98%
24 700	Edwards Lifesciences Corp.	2 920 528	1.40%
29 600	Eli Lilly & Co.	2 436 080	1.17%
235 700	Endologix, Inc.	1 145 502	0.55%
225 000	Esperion Therapeutics, Inc.	10 413 000	4.99%
51 000	Exelixis, Inc.	1 256 130	0.60%
130 500	Flexion Therapeutics, Inc.	2 638 710	1.26%
186 100	Gilead Sciences, Inc.	13 172 158	6.31%
59 100	Heron Therapeutics, Inc.	818 535	0.39%
196 900	Hologic, Inc.	8 935 322	4.28%
36 400	Incyte Corp.	4 583 124	2.20%
99 600	Integra LifeSciences Holdings Corp.	5 429 196	2.60%
30 700	Intra-Cellular Therapies, Inc.	381 294	0.18%
25 500	Kite Pharma, Inc.	2 643 585	1.27%
48 000	Loxo Oncology, Inc.	3 849 120	1.84%
22 600	MacroGenics, Inc.	395 726	0.19%
99 200	Mallinckrodt Plc.	4 445 152	2.13%
119 200	Neurocrine Biosciences, Inc.	5 483 200	2.63%
68 500	Nevro Corp.	5 098 455	2.44%
285 200	Pfizer, Inc.	9 579 868	4.59%
151 600	Portola Pharmaceuticals, Inc.	8 515 372	4.08%
78 900	Sage Therapeutics, Inc.	6 283 596	3.01%
24 500	Stryker Corp.	3 400 110	1.63%
13 900	TESARO, Inc.	1 944 054	0.93%
98 600	TG Therapeutics, Inc.	990 930	0.48%
78 100	Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	4 850 791	2.32%
31 300	UnitedHealth Group, Inc.	5 803 646	2.78%
<b>Irland</b>		<b>15 760 269</b>	<b>7.55%</b>
97 900	Alkermes Plc.	5 675 263	2.72%
38 300	Jazz Pharmaceuticals Plc.	5 955 650	2.85%
76 300	Prothena Corp. Plc.	4 129 356	1.98%
<b>Schweiz</b>		<b>11 483 698</b>	<b>5.50%</b>
31 902	Molecular Partners AG	977 730	0.47%
41 200	Roche Holding AG	10 505 968	5.03%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettover- mögens
<b>Frankreich</b>		<b>3 007 288</b>	<b>1.44%</b>
22 000	Ipsen S.A.	3 007 288	1.44%
<b>Japan</b>		<b>47 883</b>	<b>0.02%</b>
6 700	Daiken Medical Co. Ltd.	47 883	0.02%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

#### Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeits- datum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust USD	% des Nettover- mögens
EUR	1 989 000	USD	2 227 816	03.07.17	40 738	0.02%
EUR	1 973 000	USD	2 222 544	09.08.17	31 802	0.02%
USD	2 236 291	EUR	1 989 000	03.07.17	-32 263	-0.02%
USD	13 697	EUR	12 000	06.07.17	9	0.00%
					<b>40 286</b>	<b>0.02%</b>

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

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - JAPAN EQUITY\* investiert aktiv in japanische Aktien. Er wird nach einem Multi-Manager-Prinzip geführt und verfolgt einerseits einen konzentrierten, strikten Bottom-up-Ansatz (Diamond) und andererseits einen breitbasierten, systematischen Value-Ansatz (Systematic). Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte, risikobewusste Aktienanleger, die vom Potenzial des japanischen Marktes überzeugt sind und von seiner Entwicklung profitieren möchten.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Nach einer kräftigen Rally gegen Ende 2016 bewegte sich der Markt weiter nach oben, wenngleich bei abnehmender Volatilität. Geopolitische Ereignisse und Manöver der führenden Zentralbanken führten immer wieder zu deutlichen Umschwüngen – mal hin zu Substanz-, mal hin zu Wachstumswerten. Letztlich entwickelten sich Substanzwerte und Small Caps besser als Wachstumswerte, da die Unternehmensgewinne fortlaufend ein solides Wirtschaftswachstum bestätigten und die Anleger dazu ermunterten, größere Risiken einzugehen. In diesem Umfeld bevorzugten die Anleger Sektoren wie zyklische Konsumgüter, das Finanzwesen und die Industrie.

Im Berichtsjahr hielt der Subfonds im Durchschnitt die größten übergewichteten Positionen in den Sektoren Industrie, IT und Basiskonsumgüter, während Telekommunikationsdienste, Versorger und Immobilien am stärksten untergewichtet waren. Diese Gewichtsstruktur leistete positive Beiträge zur relativen Performance des Subfonds. Die spezifische Wertentwicklung der Einzeltitel führte jedoch dazu, dass der Subfonds leicht schwächer abschnitt als die Benchmark. Die Aktie von M3, einem über das Internet tätigen Anbieter medizinischer Informationen, sank beispielsweise aufgrund von Bedenken, dass das Wachstum schwächer sein könnte als in der Vergangenheit – obwohl es dem Unternehmen gelungen ist, sein Wachstumstempo von 20% oder mehr beizubehalten. Auch die Aktien des Herstellers von Bluttestgeräten Sysmex verloren leicht aufgrund einer vorübergehenden Lagerbestandskorrektur im China-Geschäft, obgleich sich der Umsatz in den USA und Europa gut entwickelte. Der Subfonds hielt keine Aktien von Nintendo, das eine starke Nachfrage nach den neuesten Videospieltiteln verzeichnete. Im Mai 2017 strichen wir FamilyMartUny aus dem Portfolio, da die wirtschaftliche Integration der Einzelhandelskette FamilyMart mit Uny verhindern dürfte, dass die neue Holdinggesellschaft in absehbarer Zeit wieder eine Eigenkapitalrendite von über 10% erzielt.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

JPY

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: JPY 190 475 404 678)	219 127 194 546
Derivative Instrumente:	
- Devisentermingeschäfte	934 728 216
Bankguthaben	2 039 458 592
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	632 707 452
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	15 894 394 708
Dividenden- und Zinsforderungen	322 853 476
Sonstige Forderungen	1
<b>Total Aktiva</b>	<b>238 951 336 991</b>

#### Passiva

Derivative Instrumente:	
- Devisentermingeschäfte	360 050 382
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	136 278 162
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	872 625 725
Geschuldete Verwaltungsgebühren	138 227 671
Sonstige Verbindlichkeiten	103 497 903
<b>Total Passiva</b>	<b>1 610 679 843</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>237 340 657 148</b>

\*Siehe Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

JPY

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren		4 445 783 115
Erträge aus Wertpapierleihe		29 625 426
<b>Total Ertrag</b>		<b>4 475 408 541</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühren		1 743 152 054
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten		3 262 877
Sonstige Aufwendungen**		1 309 240 269
Ertragsausgleich		185 900 361
<b>Total Aufwand</b>		<b>3 241 555 561</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>1 233 852 980</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren		13 927 630 180
- Devisentermingeschäften		-1 294 943 918
- Fremdwährungen		12 178 894
Ertragsausgleich		-415 458 474
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>13 463 259 662</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren		50 598 448 166
- Devisentermingeschäften		3 004 300 471
- Fremdwährungen		9 609 416
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>		<b>67 075 617 715</b>
<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS</b>	<b>30. Juni 2016</b>	<b>30. Juni 2017</b>
	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	337 780 786 665	265 635 010 753
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-94 222 710 924	67 075 617 715
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	22 104 227 804	-95 353 637 034
Dividendenausschüttung	-27 292 792	-16 334 286
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>265 635 010 753</b>	<b>237 340 657 148</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	6 395.58	7 801.00	1 884.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	76 532.85	47 424.71	34 709.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	17 640.00	6 449.00	6 140.84
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	45 526.83	70 380.83	110 019.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	6 312.81	10 508.19	6 589.39
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	43 427.30	40 373.02	67 414.53
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	518 028.13	451 472.93	398 910.45
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	105 155.27	35 931.41	32 252.41
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	226 762.37	126 025.74	126 850.49
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	132 224.94	150 551.06	57 099.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	1 051 026.10	869 876.18	1 069 749.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	12 120 392.74	12 914 271.86	8 506 726.07
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	408 155.41	543 332.36	110 307.18
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	712 921.37	840 529.55	820 890.33
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	962 164.39	716 093.41	62 327.84
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	12 869.63	9 457.13	8 400.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	13 237.24	10 141.78	7 137.52
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	-	10.00	1 146.88
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	-	-	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	10.00	386 208.50	419 172.92
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	10.00	10.00	1 610.00
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	-	-	1 010.00*
	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>	<b>JPY</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>337 780 786 665</b>	<b>265 635 010 753</b>	<b>237 340 657 148</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	125.46	113.83	129.94
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	15 855.00	12 105.00	15 423.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	170.40	128.12	160.51
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	131.55	99.66	125.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	142.32	107.18	136.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	131.96	120.74	139.17
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY)	18 644.00	14 351.00	18 465.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	172.69	130.96	165.65
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	132.93	101.54	128.97
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	143.82	109.17	140.51
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	141.42	130.38	151.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	21 088.00	16 354.00	21 200.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	175.88	134.37	171.25
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	135.02	103.92	132.99
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	146.40	111.97	145.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	123.77	112.42	128.56
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	14 556.00	11 120.00	14 200.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	-	88.01	110.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	-	-	98.90*
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	9 946.43	7 713.84	9 999.36
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	99.47	76.55	97.96
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	-	-	103.24*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	0.95	1.00	1.10
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-JPY)	120.00	125.00	125.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF)	1.30	1.40	1.30
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-EUR)	1.00	1.05	1.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD)	1.10	1.10	1.10

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert JPY	% des Nettöver- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>219 127 194 546</b>	<b>92.33%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>219 127 194 546</b>	<b>92.33%</b>
<b>Aktien</b>		<b>219 127 194 546</b>	<b>92.33%</b>
<b>Japan</b>		<b>219 127 194 546</b>	<b>92.33%</b>
197 600	Aisin Seiki Co. Ltd.	1 136 200 000	0.48%
300 600	Alps Electric Co. Ltd.	973 944 000	0.41%
182 500	Asahi Glass Co. Ltd.	863 225 000	0.36%
941 700	Astellas Pharma, Inc.	1 294 366 650	0.55%
1 530 500	Bridgestone Corp.	7 407 620 000	3.12%
438 800	Brother Industries Ltd.	1 137 808 400	0.48%
72 600	Central Japan Railway Co.	1 329 306 000	0.56%
1 534 800	Concordia Financial Group Ltd.	869 617 680	0.37%
729 200	Dai-ichi Life Holdings, Inc.	1 477 723 800	0.62%
400 400	Daikin Industries Ltd.	4 592 588 000	1.94%
298 600	Daito Trust Construction Co. Ltd.	5 224 007 000	2.20%
627 200	East Japan Railway Co.	6 739 264 000	2.84%
317 500	Electric Power Development Co. Ltd.	882 015 000	0.37%
215 600	FANUC Corp.	4 668 818 000	1.97%
1 616 000	Fuji Electric Co. Ltd.	956 672 000	0.40%
261 000	FUJIFILM Holdings Corp.	1 054 440 000	0.44%
1 720 000	Fujitsu Ltd.	1 423 816 000	0.60%
2 881 000	Hitachi Ltd.	1 986 161 400	0.84%
2 139 600	Honda Motor Co. Ltd.	6 555 734 400	2.76%
289 400	Idemitsu Kosan Co. Ltd.	923 186 000	0.39%
581 600	Isuzu Motors Ltd.	806 097 600	0.34%
1 129 900	ITOCHEU Corp.	1 885 803 100	0.79%
234 300	Japan Airlines Co. Ltd.	813 958 200	0.34%
463 500	Japan Tobacco, Inc.	1 829 434 500	0.77%
574 300	JFE Holdings, Inc.	1 120 172 150	0.47%
494 500	JTEKT Corp.	811 969 000	0.34%
1 900 800	JXTG Holdings, Inc.	932 722 560	0.39%
988 400	Kao Corp.	6 594 604 800	2.78%
824 000	KDDI Corp.	2 451 400 000	1.03%
109 200	Keyence Corp.	5 387 928 000	2.27%
600 200	Kuraray Co. Ltd.	1 223 207 600	0.52%
1 354 800	M3, Inc.	4 193 106 000	1.77%
1 106 800	Makita Corp.	4 598 754 000	1.94%
1 832 300	Marubeni Corp.	1 329 883 340	0.56%
560 300	Mazda Motor Corp.	878 550 400	0.37%
1 981 000	Mebuki Financial Group, Inc.	828 058 000	0.35%
468 700	Medipal Holdings Corp.	973 958 600	0.41%
2 091 400	MISUMI Group, Inc.	5 366 532 400	2.26%
1 302 400	Mitsubishi Chemical Holdings Corp.	1 211 362 240	0.51%
873 200	Mitsubishi Corp.	2 057 259 200	0.87%
821 800	Mitsubishi Electric Corp.	1 327 617 900	0.56%
274 500	Mitsubishi Materials Corp.	933 300 000	0.39%
5 548 400	Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	4 187 932 320	1.76%
1 562 700	Mitsubishi UFJ Lease & Finance Co. Ltd.	959 497 800	0.40%
1 215 500	Mitsui & Co. Ltd.	1 951 485 250	0.82%
144 100	Mixi, Inc.	900 625 000	0.38%
10 220 000	Mizuho Financial Group, Inc.	2 099 188 000	0.88%
442 800	MS&AD Insurance Group Holdings, Inc.	1 671 127 200	0.70%
2 886 000	NEC Corp.	860 028 000	0.36%
292 000	NH Foods Ltd.	997 180 000	0.42%
409 900	Nidec Corp.	4 717 949 000	1.99%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert JPY	% des Nettover- mögens
550 200	Nippon Steel & Sumitomo Metal Corp.	1 396 407 600	0.59%
616 500	Nippon Telegraph & Telephone Corp.	3 273 615 000	1.38%
1 491 300	Nissan Motor Co. Ltd.	1 667 273 400	0.70%
341 200	Nitori Holdings Co. Ltd.	5 131 648 000	2.16%
355 500	NOK Corp.	843 957 000	0.36%
638 300	NTT DOCOMO, Inc.	1 692 771 600	0.71%
715 400	Obayashi Corp.	945 043 400	0.40%
799 500	Obic Co. Ltd.	5 516 550 000	2.32%
1 697 000	Oji Holdings Corp.	984 260 000	0.42%
3 479 500	ORIX Corp.	6 054 330 000	2.55%
166 900	Otsuka Holdings Co. Ltd.	799 451 000	0.34%
1 947 100	Resona Holdings, Inc.	1 204 281 350	0.51%
848 200	Ricoh Co. Ltd.	841 414 400	0.35%
349 100	Seiko Epson Corp.	872 400 900	0.37%
460 400	Sekisui Chemical Co. Ltd.	925 864 400	0.39%
227 200	Shimano, Inc.	4 039 616 000	1.70%
502 300	Shin-Etsu Chemical Co. Ltd.	5 115 925 500	2.16%
4 798 000	Shinsei Bank Ltd.	940 408 000	0.40%
132 300	SMC Corp.	4 518 045 000	1.90%
288 800	SoftBank Group Corp.	2 627 213 600	1.11%
277 000	Sompo Holdings, Inc.	1 201 903 000	0.51%
304 000	Subaru Corp.	1 150 944 000	0.49%
1 665 000	Sumitomo Chemical Co. Ltd.	1 075 590 000	0.45%
1 002 400	Sumitomo Corp.	1 465 508 800	0.62%
1 536 000	Sumitomo Heavy Industries Ltd.	1 138 176 000	0.48%
557 500	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	2 441 292 500	1.03%
1 411 154	Sumitomo Mitsui Trust Holdings, Inc.	5 671 427 926	2.39%
429 500	Sumitomo Rubber Industries Ltd.	814 332 000	0.34%
345 300	Suruga Bank Ltd.	939 906 600	0.40%
234 300	Suzuken Co. Ltd.	873 939 000	0.37%
1 038 600	Suzuki Motor Corp.	5 535 738 000	2.33%
631 900	Sysmex Corp.	4 240 049 000	1.79%
2 552 000	Taiheiyō Cement Corp.	1 043 768 000	0.44%
443 300	Tokio Marine Holdings, Inc.	2 061 788 300	0.87%
1 778 000	Tokyo Gas Co. Ltd.	1 038 885 400	0.44%
720 000	Toppan Printing Co. Ltd.	887 040 000	0.37%
903 600	Toray Industries, Inc.	849 655 080	0.36%
340 000	Toyoda Gosei Co. Ltd.	910 860 000	0.38%
151 600	Toyota Industries Corp.	895 956 000	0.38%
912 500	Toyota Motor Corp.	5 377 362 500	2.27%
303 200	Toyota Tsusho Corp.	1 020 268 000	0.43%
1 752 700	Unicharm Corp.	4 946 119 400	2.08%
10 177 300	Yahoo Japan Corp.	4 976 699 700	2.10%
1 586 900	Yamada Denki Co. Ltd.	885 490 200	0.37%
397 700	Yokohama Rubber Co. Ltd.	896 813 500	0.38%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - JAPAN EQUITY\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE

#### Devisentermingeschäfte

Käufe		Verkäufe		Fälligkeits- datum	Nicht realisierter Gewinn/Verlust JPY	% des Nettover- mögens
CHF	22 499 000	JPY	2 560 235 324	03.07.17	65 919 375	0.03%
CHF	24 999 000	JPY	2 885 316 648	09.08.17	34 927 705	0.01%
EUR	140 030 000	JPY	17 366 760 980	03.07.17	499 390 503	0.21%
EUR	137 630 000	JPY	17 258 802 000	09.08.17	307 413 686	0.13%
GBP	103 000	JPY	14 615 500	03.07.17	346 894	0.00%
GBP	103 000	JPY	14 636 300	09.08.17	320 080	0.00%
JPY	2 707 672 956	CHF	23 499 000	03.07.17	-35 204 917	-0.02%
JPY	175 233 645	CHF	1 500 000	05.07.17	145 491	0.00%
JPY	17 548 178 810	EUR	140 030 000	03.07.17	-317 972 673	-0.13%
JPY	14 641 244	GBP	103 000	03.07.17	-321 150	-0.00%
JPY	2 018 194 890	USD	18 095 000	03.07.17	-6 364 090	-0.00%
JPY	34 819 510	USD	310 000	09.08.17	185 935	0.00%
USD	17 585 000	JPY	1 946 877 300	03.07.17	20 620 333	0.01%
USD	310 000	JPY	34 871 900	05.07.17	-187 552	-0.00%
USD	17 765 000	JPY	1 979 269 050	09.08.17	5 458 214	0.00%
					<b>574 677 834</b>	<b>0.24%</b>

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

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY\* strebt ein langfristiges Kapitalwachstum an und tätigt zu diesem Zweck Anlagen in weltweiten Unternehmen, die über etablierte Marken verfügen und Produkte und Dienstleistungen im Luxusgütersektor anbieten. Er wählt führende Luxusunternehmen mit herausragenden Marken und qualitativ hochwertigen Produkten aus, die zudem kontinuierlich um Innovation bemüht sind. Der Fondsmanager wählt die Unternehmen nach dem Bottom-Up-Prinzip aus. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die ihr Portfolio mit Anlagen im Luxusgütersektor ergänzen möchten.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Eine gute allgemeine Wirtschaftsentwicklung und damit eine positive Konsumentenstimmung trugen zur sehr erfreulichen Entwicklung von Luxusaktien bei. Im letzten halben Jahr profitierten die europäischen Metropolen von Touristen vor allem aus China aber auch Russland. Touristen machen etwa ein Drittel aller Luxuskäufe aus. Auch Luxuskäufe in China legten zu. Insgesamt haben die Unternehmensergebnisse positiv überrascht und Gewinnsschätzungen stiegen. Weiterhin kann man mit Luxusaktien sehr gut den steigenden Konsum in Schwellenländern spielen.

Der Subfonds hat über ein Jahr 20.89% zugelegt (in EUR), während der MSCI World 15% gestiegen ist.

Das Segment Taschen & Accessoires erzielte die Hälfte des Gewinns. Kering hat sich im Zeitraum verdoppelt. Gucci, die wichtigste Marke der Firma, boomt nach einem Designerwechsel und die Nachfrage nach Schuhen und Kleidern von Puma zeigt eine positive Trendwende. LVMH sah Wachstum in allen Sparten, besonders Mode, Cognac und Kosmetik. Investoren begrüßten die Übernahme von Dior Couture, die die Eigentümerstruktur vereinfacht und den Konzern um eine starke Marke bereichert. Hermès hat seine Position als solides Unternehmen mit konsistentem Wachstum bestätigt. Die Aktie des Juweliers Tiffany's hat sich erholt, begünstigt durch die Ankündigung eines Managementwechsels, die schwachen Schmuckverkäufen folgte.

Firmen, die einen wichtigen Anteil ihrer Produkte in amerikanischen Warenhäusern oder Einkaufszentren umsetzen, wie Under Armour, L Brands oder Ralph Lauren, blieben dagegen hinter dem Gesamtmarkt zurück. Langsameres Umsatzwachstum führte zu einer tieferen Prämie mit der Schokoladenfabrikant Lindt und Brown Forman, Eigentümer von Jack Daniels, bewertet werden.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

EUR

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: EUR 148 102 174)	203 310 982
Bankguthaben	3 418 230
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	410 795
Dividenden- und Zinsforderungen	113 924
<b>Total Aktiva</b>	<b>207 253 931</b>

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	511 783
Geschuldete Verwaltungsgebühren	251 625
Sonstige Verbindlichkeiten	78 434
<b>Total Passiva</b>	<b>841 842</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>206 412 089</b>

\*Siehe Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

EUR

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren		3 154 096
Erträge aus Wertpapierleihe		123 712
Ertragsausgleich		81 010
<b>Total Ertrag</b>		<b>3 358 818</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühren		2 960 743
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten		8 958
Sonstige Aufwendungen**		920 886
<b>Total Aufwand</b>		<b>3 890 587</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>-531 769</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren		4 035 093
- Devisentermingeschäften		-355 331
- Fremdwährungen		4 979 149
Ertragsausgleich		-492 509
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>7 634 633</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren		28 953 472
- Fremdwährungen		-7 959
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>		<b>36 580 146</b>
<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS</b>	<b>30. Juni 2016</b>	<b>30. Juni 2017</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	339 143 033	228 083 833
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-44 557 803	36 580 146
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-66 459 567	-58 188 936
Dividendenausschüttung	-41 830	-62 954
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>228 083 833</b>	<b>206 412 089</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	39 607.71	35 731.88	28 638.63
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	47 711.59	36 237.50	32 019.02
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	26 826.82	11 625.25	5 696.51
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	509.90	509.90	794.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	1 853.05	2 498.35	2 136.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	85 519.50	61 501.25	53 577.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	481 084.94	356 763.82	327 870.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	4 768.60	3 639.46	1 392.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	159 216.59	110 517.28	86 050.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	6 466.46	13 759.75	4 878.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	347 611.70	289 752.87	252 638.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	219 321.00	179 994.46	1 327.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	25 105.33	16 318.33	15 742.58
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	152 439.90	119 993.94	98 184.58
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	71 214.45	49 894.53	22 143.95
<b>Nettovermögen</b>	<b>EUR 339 143 033</b>	<b>EUR 228 083 833</b>	<b>EUR 206 412 089</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	142.89	128.24	154.45
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	220.36	190.46	227.38
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	165.84	142.75	174.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	113.11	98.49	118.42
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	98.52	100.48	127.72
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	148.44	133.53	161.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	229.46	198.74	238.44
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	117.83	119.58	151.52
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	172.29	148.67	183.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	157.26	142.53	173.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	243.03	212.07	256.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	122.08	124.83	159.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	182.59	158.75	196.97
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	217.16	186.67	222.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	163.05	139.64	170.69
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF)	0.35	0.35	0.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	0.45	0.45	1.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD)	0.40	0.40	0.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR)	0.25	0.25	0.55
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP)	–	0.30	0.55

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert EUR	% des Nettöver- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>203 310 982</b>	<b>98.50%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>203 310 982</b>	<b>98.50%</b>
<b>Aktien</b>		<b>203 310 982</b>	<b>98.50%</b>
<b>Frankreich</b>		<b>75 830 231</b>	<b>36.74%</b>
25 500	Christian Dior S.E.	6 383 925	3.09%
34 703	Hermes International	15 014 253	7.27%
36 500	Kering	10 884 300	5.27%
70 000	L'Oreal S.A.	12 768 000	6.19%
58 900	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E.	12 857 870	6.23%
86 000	Pernod Ricard S.A.	10 083 500	4.89%
76 659	Remy Cointreau S.A.	7 838 383	3.80%
<b>Vereinigte Staaten</b>		<b>48 001 368</b>	<b>23.25%</b>
181 000	Brown-Forman Corp. "B"	7 712 595	3.74%
49 000	Deckers Outdoor Corp.	2 932 568	1.42%
125 000	Estee Lauder Cos, Inc. "A"	10 519 048	5.10%
71 000	L Brands, Inc.	3 354 689	1.62%
100 000	NIKE, Inc. "B"	5 172 943	2.51%
56 000	PVH Corp.	5 621 849	2.72%
42 500	Ralph Lauren Corp.	2 749 989	1.33%
94 071	Tiffany & Co.	7 742 269	3.75%
54 200	Under Armour, Inc. "A"	1 034 055	0.50%
65 704	Under Armour, Inc. "C"	1 161 363	0.56%
<b>Italien</b>		<b>22 295 716</b>	<b>10.80%</b>
480 360	Davide Campari-Milano SpA	2 963 821	1.44%
97 334	Luxottica Group SpA	4 929 967	2.39%
69 111	Moncler SpA	1 416 776	0.69%
533 300	PRADA SpA	1 740 002	0.84%
189 088	Salvatore Ferragamo SpA	4 415 205	2.14%
61 258	Tod's SpA	3 344 687	1.61%
143 900	Yoox Net-A-Porter Group SpA	3 485 258	1.69%
<b>Schweiz</b>		<b>20 994 393</b>	<b>10.17%</b>
82	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	5 018 733	2.43%
130 000	Cie Financiere Richemont S.A.	9 402 629	4.56%
20 275	Swatch Group AG	6 573 031	3.18%
<b>Deutschland</b>		<b>20 199 920</b>	<b>9.79%</b>
62 000	adidas AG	10 400 500	5.04%
64 000	Bayerische Motoren Werke AG	5 201 920	2.52%
75 000	HUGO BOSS AG	4 597 500	2.23%
<b>Vereinigtes Königreich</b>		<b>11 972 191</b>	<b>5.80%</b>
163 500	Burberry Group Plc.	3 092 896	1.50%
343 686	Diageo Plc.	8 879 295	4.30%
<b>China</b>		<b>2 698 220</b>	<b>1.31%</b>
3 900 000	Belle International Holdings Ltd.	2 698 220	1.31%
<b>Hongkong</b>		<b>1 318 943</b>	<b>0.64%</b>
1 420 000	Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.	1 318 943	0.64%

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - SWISS EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - SWISS EQUITY\* investiert hauptsächlich in Aktien von Schweizer Unternehmen unter Beachtung der theoretischen und empirischen Erkenntnisse des Style-Investing. Aufgrund der Luxemburger Richtlinien nehmen Large-Caps tendenziell ein Untergewicht ein. Er dient risikobewussten Aktienanlegern, die vom mittel- bis langfristigen Potenzial der Schweizerischen Unternehmen überzeugt sind und mit einem einzigen Produkt ihren Anlagebedarf in diesem Bereich decken möchten.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Das Rally im schweizerischen Aktienmarkt setzte sich im Geschäftsjahr fort. Unterdurchschnittlich schnitten die Bluechips ab, die sich schlechter als die Small & Mid Caps entwickelten. Die globale Konjunktur ist auf dem Wege der Erholung. Die Gewinnaussichten der Unternehmen sind ausgezeichnet, die Bilanzen sind kerngesund und erstmals seit der Finanzkrise normalisiert sich das Makroumfeld. Die Schweizer Unternehmen haben viel in neue Wachstumsinitiativen investiert und sind aufgrund der starken Währung auf Effizienz getrimmt.

Die Performance war deutlich besser als die der Benchmark. Die Übergewichtung in den Small & Mid Caps hatte einen positiven Einfluss auf die Performance. Das Übergewicht in Industrie und Technologie sowie das Untergewicht in Gesundheit wirkten sich positiv auf die Performance aus. Negativ wirkte sich das Untergewicht in Finanzen aus. Defensive Aktien wurden aus Bewertungsüberlegungen untergewichtet. Auf Einzeltitelebene leistete das Übergewicht in Logitech, VAT, Bossard, Sika, Partners Group, Interroll, Straumann, Adecco, Belimo, Syngenta, ABB und Lafarge Holcim sowie das Untergewicht in Novartis, Roche, Lindt, Arysza und Nestlé einen positiven Beitrag zur Performance. Negativ belastete das Übergewicht in Vifor Pharma, Ypsomed, Meyer Burger, Swatch, VZ, Zehnder, Kühne & Nagel und Barry Callebaut sowie das Untergewicht in UBS, Lonza, Julius Baer, Baloise und Swisslife.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - SWISS EQUITY\*

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG per 30. Juni 2017

CHF

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: CHF 128 132 462)	195 847 296
Bankguthaben	5 523 678
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	212 138
Dividenden- und Zinsforderungen	1 609
<b>Total Aktiva</b>	<b>201 584 721</b>

#### Passiva

Bankschulden**	12
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	217 883
Geschuldete Verwaltungsgebühren	167 362
Sonstige Verbindlichkeiten	83 535
<b>Total Passiva</b>	<b>468 792</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>201 115 929</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - SWISS EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

CHF

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren		2 464 249
Erträge aus Wertpapierleihe		135 828
Ertragsausgleich		15 544
<b>Total Ertrag</b>		<b>2 615 621</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühren		1 783 982
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten		18 446
Sonstige Aufwendungen**		891 678
<b>Total Aufwand</b>		<b>2 694 106</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>-78 485</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren		12 109 100
- Fremdwährungen		-8 396
Ertragsausgleich		140 308
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>12 162 527</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren		31 503 559
- Fremdwährungen		-77 221
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>		<b>43 588 865</b>

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	30. Juni 2016	30. Juni 2017
	CHF	CHF
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	189 229 099	160 527 231
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-1 239 663	43 588 865
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-27 121 459	-2 674 029
Dividendenausschüttung	-340 746	-326 138
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>160 527 231</b>	<b>201 115 929</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - SWISS EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	137 993.11	132 350.66	100 186.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	251 116.02	201 049.84	215 342.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	1 737.23	3 864.98	6 198.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	11 863.51	10 949.90	18 051.08
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>189 229 099</b>	<b>160 527 231</b>	<b>201 115 929</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	387.05	382.81	485.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	531.32	528.78	674.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	595.80	597.40	767.37
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	114.80	113.39	143.48
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF)	2.50	2.50	2.50

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - SWISS EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert CHF	% des Nettover- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>195 847 296</b>	<b>97.38%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>195 847 296</b>	<b>97.38%</b>
<b>Aktien</b>		<b>195 847 296</b>	<b>97.38%</b>
<b>Schweiz</b>		<b>194 893 751</b>	<b>96.91%</b>
411 365	ABB Ltd.	9 741 123	4.84%
64 986	Adecco Group AG	4 737 479	2.36%
1 497	Barry Callebaut AG	1 973 046	0.98%
898	Belimo Holding AG	3 710 536	1.84%
22 888	Bossard Holding AG "A"	4 449 427	2.21%
3 772	Bucher Industries AG	1 138 201	0.57%
63 300	Cie Financiere Richemont S.A.	5 000 700	2.49%
135 692	Credit Suisse Group AG	1 880 691	0.94%
29 457	DKSH Holding AG	2 293 227	1.14%
39 304	Galenica AG 144A	1 768 680	0.88%
27 636	GAM Holding AG	355 123	0.18%
10 423	Geberit AG	4 661 166	2.32%
1 595	Georg Fischer AG	1 480 958	0.74%
16 594	Idorsia Ltd.	300 351	0.15%
4 100	Interroll Holding AG	5 248 000	2.61%
130 678	LafargeHolcim Ltd.	7 174 222	3.57%
409 342	Logitech International S.A.	14 429 306	7.17%
123 798	Molecular Partners AG	3 633 471	1.81%
239 674	Nestle S.A.	20 000 795	9.94%
242 791	Novartis AG	19 374 722	9.63%
12 356	Partners Group Holding AG	7 345 642	3.65%
71 871	Roche Holding AG	17 550 898	8.73%
1 076	Sika AG	6 628 160	3.30%
38 374	Sonova Holding AG	5 974 832	2.97%
7 918	Straumann Holding AG	4 319 269	2.15%
29 579	Swatch Group AG	2 072 009	1.03%
39 332	Temenos Group AG	3 366 819	1.67%
522 176	UBS Group AG	8 480 138	4.22%
60 568	VAT Group AG 144A	7 219 706	3.59%
36 198	Vifor Pharma AG	3 826 129	1.90%
8 292	VZ Holding AG	2 551 863	1.27%
33 239	Ypsomed Holding AG	6 445 042	3.20%
20 645	Zurich Insurance Group AG	5 762 020	2.86%
<b>Österreich</b>		<b>953 545</b>	<b>0.47%</b>
15 318	ams AG	953 545	0.47%

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

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

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Das Anlageziel des GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY\* besteht darin, durch Investitionen in ein diversifiziertes Portfolio, bestehend hauptsächlich aus Schweizer kleinen und mittelgroß kapitalisierten Unternehmen, ein langfristiges Kapitalwachstum zu erzielen. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Aktienanleger mit einer hohen bis sehr hohen Risikotoleranz, die am Potenzial von kleinen und mittelgroß kapitalisierten Unternehmen in der Schweiz partizipieren wollen. Er eignet sich außerdem als Ergänzung zu einem Aktienportfolio mit Schweizer Standardwerten.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Das Geschäftsjahr kann in zwei Hälften eingeteilt werden: In der ersten Hälfte bis gegen Ende des Kalenderjahres belasteten politische Ereignisse die Börsen. Grossbritannien entschied, aus der EU auszutreten und der negativ geführte amerikanische Wahlkampf sowie Befürchtungen, dass Donald Trump zum Präsidenten gewählt werden könnte, bewegten die Anleger. Viele wurde von der Börsenrallye nach der Wahl von Trump überrascht. Konjunkturelle Vorlaufindikatoren zweigten jedoch nach oben, und die Börse nahm den Aufschwung in der Wirtschaft vorne weg. In der zweiten Hälfte wies deshalb der Subfonds eine ausgezeichnete Performance auf. Nach Jahren der Währungsaufwertung sind die Schweizer Firmen ausgezeichnet aufgestellt, um zu wachsen und ihre Margen zu steigern. Innovation und geographische Expansion zeigen nun Früchte, was sich in den Ergebnissen niederschlägt.

Der Wachstumsfokus des Subfonds wurde im Geschäftsjahr weiter verstärkt. Wachstumsunternehmen sind in der Lage, auch aus höheren Bewertungen heraus zu wachsen. Die relative Performance gegenüber der Benchmark wurde in den letzten zwölf Monaten vor allem durch die Aktienselektion getrieben. Einen positiven Performancebeitrag gegenüber dem Referenzindex leisteten Logitech, VAT, Bossard, AMS und Bobst sowie Lindt & Sprüngli und Arysza, die gegenüber der Benchmark untergewichtet waren. Die relative Performance belastet haben Vifor, Ypsomed, VZ, Barry Callebaut und Zehnder sowie Lonza und Bâloise, die gegenüber der Benchmark untergewichtet wurden. Auf Sektorebene leistet die Übergewichtung von Industrie und Technologie positive Performancebeiträge.

\*Siehe Appendix I.

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

---

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

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG per 30. Juni 2017

CHF

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: CHF 82 549 646)	115 485 520
Bankguthaben	1 473 633
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	387 870
Dividenden- und Zinsforderungen	1 620

#### Total Aktiva

117 348 643

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	536 785
Geschuldete Verwaltungsgebühren	131 884
Sonstige Verbindlichkeiten	46 528

#### Total Passiva

715 197

#### Nettovermögen

116 633 446

\*Siehe Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

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

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

CHF

#### Ertrag

Erträge aus Wertpapieren 905 166

Erträge aus Wertpapierleihe 55 926

**Total Ertrag** 961 092

#### Aufwand

Verwaltungsgebühren 1 245 614

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten 14 691

Sonstige Aufwendungen\*\* 446 414

Ertragsausgleich 121 889

**Total Aufwand** 1 828 608

#### Nettogewinn/Nettoverlust

-867 516

Realisierter Gewinn/Verlust aus:

- Wertpapieren 14 040 333

- Fremdwährungen 60

Ertragsausgleich 319 350

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust** 13 492 227

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:

- Wertpapieren 14 195 303

- Fremdwährungen -3 020

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust** 27 684 510

#### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

30. Juni 2016

30. Juni 2017

CHF

CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang 86 787 462 79 294 707

Gesamtgewinn/Gesamtverlust 7 416 517 27 684 510

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien -14 861 458 9 725 271

Dividendenausschüttung -47 814 -71 042

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende** 79 294 707 116 633 446

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

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

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	54 240.00	35 909.59	41 337.58
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	96 006.86	87 105.81	92 262.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	14 562.62	11 842.06	10 275.03
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	6 701.65	6 232.13	25 029.78
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>86 787 462</b>	<b>79 294 707</b>	<b>116 633 446</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	433.94	475.56	638.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	554.26	609.23	821.38
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	630.43	699.29	951.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	127.87	139.45	186.61
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF)	1.20	1.20	2.00

\*Siehe Appendix I.

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

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert CHF	% des Nettöver- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>115 485 520</b>	<b>99.02%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>115 353 965</b>	<b>98.91%</b>
<b>Aktien</b>		<b>115 353 965</b>	<b>98.91%</b>
<b>Schweiz</b>		<b>109 895 215</b>	<b>94.22%</b>
23 321	Bachem Holding AG "B"	2 551 317	2.19%
2 810	Barry Callebaut AG	3 703 580	3.18%
680	Belimo Holding AG	2 809 760	2.41%
4 128	Bell Food Group AG	1 893 720	1.62%
24 415	Bobst Group S.A.	2 253 505	1.93%
15 126	Bossard Holding AG "A"	2 940 494	2.52%
11 077	Bucher Industries AG	3 342 485	2.87%
26 423	Calida Holding AG	1 004 074	0.86%
711	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	3 953 160	3.39%
15 237	Daetwyler Holding AG	2 479 060	2.13%
25 902	DKSH Holding AG	2 016 471	1.73%
3 541	EMS-Chemie Holding AG	2 503 487	2.15%
7 962	Feintool International Holding AG	948 274	0.81%
28 507	Galenica AG	1 282 815	1.10%
68 960	GAM Holding AG	886 136	0.76%
3 875	Georg Fischer AG	3 597 938	3.08%
3 999	Inficon Holding AG	1 889 528	1.62%
3 036	Interroll Holding AG	3 886 080	3.33%
23 487	Kardex AG	2 588 267	2.22%
4 387	Komax Holding AG	1 230 554	1.06%
34 224	Kuehne + Nagel International AG	5 475 840	4.69%
194 138	Logitech International S.A.	6 843 364	5.87%
72 143	Molecular Partners AG	2 117 397	1.82%
4 002	Partners Group Holding AG	2 379 189	2.04%
8 894	Schindler Holding AG	1 804 593	1.55%
31 108	SFS Group AG	3 384 550	2.90%
40 924	Sonova Holding AG	6 371 867	5.46%
9 799	Straumann Holding AG	5 345 354	4.58%
23 362	Swatch Group AG	1 636 508	1.40%
15 687	Swiss Life Holding AG	5 076 313	4.35%
15 677	Swissquote Group Holding S.A.	414 657	0.36%
56 999	Temenos Group AG	4 879 114	4.18%
35 066	VAT Group AG 144A	4 179 867	3.58%
427	Vetropack Holding AG	886 025	0.76%
47 140	Vifor Pharma AG	4 982 698	4.27%
28 871	Vontobel Holding AG	1 798 663	1.54%
6 822	VZ Holding AG	2 099 471	1.80%
12 682	Ypsomed Holding AG	2 459 040	2.11%
<b>Österreich</b>		<b>3 468 259</b>	<b>2.98%</b>
55 715	ams AG	3 468 259	2.98%
<b>China</b>		<b>1 990 491</b>	<b>1.71%</b>
16 629	Comet Holding AG	1 990 491	1.71%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

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

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert CHF	% des Nettöver- mögens
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Aktien</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>Schweiz</b>		<b>0</b>	<b>0.00%</b>
18 000	Minicap Technology Investment AG	0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS</b>		<b>131 555</b>	<b>0.11%</b>
<b>Schweiz</b>		<b>131 555</b>	<b>0.11%</b>
531	iShares SMIM CH	131 555	0.11%

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - US LEADING EQUITY\* investiert hauptsächlich in eine Auswahl nordamerikanischer Aktien. Bevorzugt werden dabei vorwiegend große Unternehmen, die nach Ansicht des Anlageverwalters auf ihrem Gebiet zu den Branchenführern gehören. Er dient risikobewussten, langfristig orientierten Aktienanlegern, die vom mittel- bis langfristigen Potential der großen nordamerikanischen Unternehmen überzeugt sind und mit einem einzigen Produkt ihren Anlagebedarf in diesem Bereich abdecken möchten.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Trotz der gewachsenen geopolitischen Risiken und der politischen Unsicherheit in Europa haben globale Aktien nunmehr fünf Quartale in Folge zugelegt. Weitere Belege für eine Belebung des weltweiten Wachstums, vor allem in Europa und China, haben dazu beigetragen, die optimistische Stimmung aufrechtzuerhalten. In den USA ist die Hoffnung auf fiskalpolitische Impulse, die sich nach der Wahl von Donald Trump breit machte, durch die festgefahrene Situation in Washington etwas geschwunden. Als die US-Notenbank die Zinssätze in zwei umfassend angekündigten Schritten anhob, zeigte sich der Markt davon unbeeindruckt.

In den zwölf Monaten bis 30. Juni 2017 erbrachte der GAM Multistock - US LEADING EQUITY\* eine Rendite von 19.38% (C-USD) und übertraf damit den MSCI US Index, der 17.3% gewann (in US-Dollar). Die Titelauswahl war der Hauptgrund für die überdurchschnittliche Entwicklung, insbesondere in den Sektoren zyklische Konsumgüter und Grundstoffe. Die Sektorpositionierung, ein Ergebnis der von uns erkannten Chancen, schlug auch positiv zu Buche, vor allem die untergewichteten Positionen in den Sektoren Basiskonsumgüter und Telekommunikationsdienste. Die positive relative Performance wurde zum Teil durch die schwächere Auswahl im Gesundheits- und die durchschnittliche Untergewichtung im IT-Sektor ausgeglichen. In den letzten zwölf Monaten ist das Portfolio von einer Übergewichtung zu einer Untergewichtung im Energiesektor übergegangen und hat das Engagement im Versorgersektor reduziert. Aus der Faktorperspektive gab es eine Rotation der größten Gewinner. „Wachstum“ entwickelte sich im gesamten 2. Quartal 2017 sehr gut, und „niedrige Volatilität“ rückte im Mai und Juni 2017 wieder in den Vordergrund. Dies ging zu Lasten des Faktors „Wert“, der nach einer längeren Phase anhaltender Stärke nachgab. Wir beurteilen diesen Faktor nach wie vor positiv, da die Bewertungen günstig sind und die Fundamentaldaten positiv anmuten.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

USD

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: USD 57 765 643)	62 115 358
Bankguthaben	922 529
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	1 388
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	509 285
Dividenden- und Zinsforderungen	38 608

#### Total Aktiva

63 587 168

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	175 839
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	414 044
Geschuldete Verwaltungsgebühren	61 525
Sonstige Verbindlichkeiten	41 493

#### Total Passiva

692 901

#### Nettovermögen

62 894 267

\*Siehe Appendix I.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

USD

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren		606 074
Erträge aus Wertpapierleihe		11 596
Ertragsausgleich		46 291
<b>Total Ertrag</b>		<b>663 961</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühren		741 401
Sonstige Aufwendungen**		500 841
<b>Total Aufwand</b>		<b>1 242 242</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>-578 281</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren		7 932 978
- Devisentermingeschäften		59 028
- Fremdwährungen		-195 640
Ertragsausgleich		-554 604
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>6 663 481</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren		3 526 286
- Devisentermingeschäften		-25 928
- Fremdwährungen		-9
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>		<b>10 163 830</b>

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	30. Juni 2016	30. Juni 2017
	USD	USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	80 924 500	61 635 958
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-4 052 428	10 163 830
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-15 178 537	-8 840 593
Dividendenausschüttung	-57 577	-64 928
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>61 635 958</b>	<b>62 894 267</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	35 388.39	32 422.90	32 264.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	109 318.40	86 064.99	72 580.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	10 113.88	6 053.53	4 259.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	7 413.71	4 977.49	3 739.82
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>80 924 500</b>	<b>61 635 958</b>	<b>62 894 267</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	370.48	354.68	417.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	553.03	532.22	630.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	622.66	603.30	720.23
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	142.89	136.31	160.23
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD)	1.50	1.65	2.00

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettöver- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>62 115 358</b>	<b>98.76%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>61 817 046</b>	<b>98.29%</b>
<b>Aktien</b>		<b>61 817 046</b>	<b>98.29%</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>		<b>59 186 311</b>	<b>94.11%</b>
2 473	3M Co.	514 854	0.82%
6 789	Acacia Communications, Inc.	281 540	0.45%
3 081	Acadia Healthcare Co., Inc.	152 140	0.24%
3 157	Adobe Systems, Inc.	446 526	0.71%
64 459	Advanced Micro Devices, Inc.	804 448	1.28%
6 400	Alcoa Corp.	208 960	0.33%
869	Align Technology, Inc.	130 454	0.21%
871	Allergan Plc.	211 731	0.34%
7 018	Altria Group, Inc.	522 630	0.83%
520	Amazon.com, Inc.	503 360	0.80%
2 936	Ameren Corp.	160 511	0.26%
3 838	American Electric Power Co., Inc.	266 626	0.42%
11 478	American International Group, Inc.	717 605	1.14%
6 677	American Tower Corp.	883 501	1.40%
2 141	American Water Works Co., Inc.	166 891	0.27%
6 579	AMETEK, Inc.	398 490	0.63%
3 118	Apple, Inc.	449 054	0.71%
3 062	Arista Networks, Inc.	458 657	0.73%
1 632	Atmos Energy Corp.	135 374	0.22%
3 005	Autodesk, Inc.	302 964	0.48%
4 281	Automatic Data Processing, Inc.	438 631	0.70%
12 618	Avangrid, Inc.	557 085	0.89%
10 594	Ball Corp.	447 173	0.71%
61 193	Bank of America Corp.	1 484 542	2.36%
4 217	Baxter International, Inc.	255 297	0.41%
25 572	Bristol-Myers Squibb Co.	1 424 872	2.27%
571	Celgene Corp.	74 156	0.12%
4 038	Cintas Corp.	508 950	0.81%
4 705	Cisco Systems, Inc.	147 266	0.23%
21 769	Citigroup, Inc.	1 455 911	2.31%
16 060	Clean Harbors, Inc.	896 630	1.43%
3 516	CMS Energy Corp.	162 615	0.26%
13 720	Coca-Cola Co.	615 342	0.98%
2 807	Consolidated Edison, Inc.	226 862	0.36%
3 394	CoStar Group, Inc.	894 658	1.42%
23 938	Coty, Inc. "A"	449 077	0.71%
9 537	CSX Corp.	520 339	0.83%
3 698	Danaher Corp.	312 074	0.50%
5 129	DISH Network Corp. "A"	321 896	0.51%
4 027	Dominion Energy, Inc.	308 589	0.49%
1 936	Dr Pepper Snapple Group, Inc.	176 389	0.28%
1 869	Dte Energy Co.	197 721	0.31%
4 086	Duke Energy Corp.	341 549	0.54%
2 843	Edison International	222 294	0.35%
4 188	Edwards Lifesciences Corp.	495 189	0.79%
6 954	Envision Healthcare Corp.	435 807	0.69%
1 847	EOG Resources, Inc.	167 190	0.27%
442	Equinix, Inc.	189 689	0.30%
3 273	Eversource Energy	198 704	0.32%
1 672	Expedia, Inc.	249 044	0.40%
8 104	Facebook, Inc. "A"	1 223 542	1.95%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettöver- mögens
6 843	Fastenal Co.	297 876	0.47%
4 630	Fidelity National Information Services, Inc.	395 402	0.63%
6 295	First Republic Bank	630 130	1.00%
10 409	GoDaddy, Inc. "A"	441 550	0.70%
32 078	Graphic Packaging Holding Co.	442 035	0.70%
2 067	Halliburton Co.	88 282	0.14%
6 616	HCA Holdings, Inc.	576 915	0.92%
5 969	Hess Corp.	261 860	0.42%
13 726	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	848 953	1.35%
19 610	Hologic, Inc.	889 902	1.41%
2 700	Insulet Corp.	138 537	0.22%
23 742	International Paper Co.	1 344 035	2.14%
6 416	Johnson & Johnson	848 773	1.35%
5 096	Kapstone Paper And Packaging Corp.	105 130	0.17%
9 644	Kennedy-Wilson Holdings, Inc.	183 718	0.29%
4 126	Keysight Technologies, Inc.	160 625	0.26%
24 466	Kinder Morgan, Inc.	468 769	0.75%
5 408	Knight Transportation, Inc.	200 366	0.32%
2 200	Kroger Co.	51 304	0.08%
4 524	M&T Bank Corp.	732 662	1.16%
498	Markel Corp.	485 978	0.77%
1 481	McCormick & Co., Inc.	144 412	0.23%
8 207	McKesson Corp.	1 350 380	2.15%
5 756	MetLife, Inc.	316 235	0.50%
8 688	Microchip Technology, Inc.	670 540	1.07%
5 506	Micron Technology, Inc.	164 409	0.26%
4 949	Middleby Corp.	601 353	0.96%
19 149	Monster Beverage Corp.	951 322	1.51%
5 789	Motorola Solutions, Inc.	502 138	0.80%
12 054	Mylan NV	467 936	0.74%
4 593	Netflix, Inc.	686 240	1.09%
19 414	Newfield Exploration Co.	552 522	0.88%
12 453	NIKE, Inc. "B"	734 727	1.17%
12 755	PayPal Holdings, Inc.	684 561	1.09%
5 049	PepsiCo, Inc.	583 109	0.93%
3 875	PG&E Corp.	257 184	0.41%
1 632	Pinnacle West Capital Corp.	138 981	0.22%
47 274	Platform Specialty Products Corp.	599 434	0.95%
7 763	PNC Financial Services Group, Inc.	969 366	1.54%
476	Priceline Group, Inc.	890 368	1.42%
7 388	Procter & Gamble Co.	643 864	1.02%
4 723	Public Service Enterprise Group, Inc.	203 136	0.32%
13 288	QUALCOMM, Inc.	733 763	1.17%
1 650	Quest Diagnostics, Inc.	183 414	0.29%
145	Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	71 215	0.11%
4 512	Reinsurance Group of America, Inc.	579 296	0.92%
2 714	Republic Services, Inc.	172 963	0.27%
10 799	Service Corp. International	361 227	0.57%
8 481	ServiceNow, Inc.	898 986	1.43%
1 048	Skyworks Solutions, Inc.	100 556	0.16%
6 205	Southern Co.	297 095	0.47%
14 724	SS&C Technologies Holdings, Inc.	565 549	0.90%
23 081	Swift Transportation Co.	611 647	0.97%
8 400	TD Ameritrade Holding Corp.	361 116	0.57%
6 346	Torchmark Corp.	485 469	0.77%
14 554	TransUnion	630 334	1.00%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - US LEADING EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettover- mögens
2 356	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance, Inc.	676 973	1.08%
1 556	Ultimate Software Group, Inc.	326 853	0.52%
4 797	Union Pacific Corp.	522 441	0.83%
1 103	United Parcel Service, Inc. "B"	121 981	0.19%
2 048	UnitedHealth Group, Inc.	379 740	0.60%
3 273	Universal Health Services, Inc. "B"	399 568	0.64%
4 288	Unum Group	199 949	0.32%
6 607	Verizon Communications, Inc.	295 069	0.47%
564	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	72 683	0.12%
14 475	Viacom, Inc. "B"	485 926	0.77%
5 123	Walt Disney Co.	544 319	0.87%
3 435	Waste Management, Inc.	251 957	0.40%
4 500	Wayfair, Inc. "A"	345 960	0.55%
3 248	WEC Energy Group, Inc.	199 362	0.32%
6 728	Westlake Chemical Corp.	445 461	0.71%
16 391	WestRock Co.	928 714	1.48%
10 250	Workday, Inc. "A"	994 250	1.58%
4 773	Xcel Energy, Inc.	218 985	0.35%
3 018	Zebra Technologies Corp. "A"	303 369	0.48%
1 346	Zillow Group, Inc. "A"	65 739	0.10%
10 895	Zillow Group, Inc. "C"	533 964	0.85%
<b>Vereinigtes Königreich</b>		<b>956 086</b>	<b>1.52%</b>
4 229	Delphi Automotive Plc.	370 672	0.59%
7 183	STERIS Plc.	585 414	0.93%
<b>Kanada</b>		<b>554 141</b>	<b>0.88%</b>
8 602	Waste Connections, Inc.	554 141	0.88%
<b>China</b>		<b>524 447</b>	<b>0.83%</b>
2 634	Alibaba Group Holding Ltd.—ADR	371 131	0.59%
2 175	New Oriental Education & Technology Group, Inc.—ADR	153 316	0.24%
<b>Bermuda-Inseln</b>		<b>316 586</b>	<b>0.50%</b>
7 228	XL Group Ltd.	316 586	0.50%
<b>Deutschland</b>		<b>279 475</b>	<b>0.45%</b>
300	Delivery Hero AG	9 512	0.02%
15 175	Deutsche Bank AG	269 963	0.43%
<b>INVESTMENTFONDS</b>		<b>298 312</b>	<b>0.47%</b>
<b>Irland</b>		<b>298 312</b>	<b>0.47%</b>
1 230	SPDR S&P 500 UCITS ETF	298 312	0.47%

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY\*

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multistock - US VALUE EQUITY\* investiert nach dem Value-Ansatz vorwiegend in Aktien aus den Vereinigten Staaten von Amerika, die gemäß fundamentalen Bewertungskriterien (Price-to-Book, Price-Earnings, Price-Cash Flow, Price-Sales, etc.) nach Ansicht des Anlageverwalters günstig bewertet sind. Der GAM Multistock - US VALUE EQUITY\* dient langfristig orientierten risikobewussten Aktienanlegern, die vom langfristigen Wirtschaftspotenzial der USA überzeugt sind und dabei gleichzeitig in ein Portfolio investieren wollen, dessen Zusammenstellung anhand des „Value-Ansatzes“ erfolgt.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Der US Aktienmarkt (MSCI USA) erzielte im Geschäftsjahr eine Rendite (inkl. reinvestierter Nettodividenden) von +17.3%. Die höchsten Renditen erzielten die Sektoren Finanzen, IT, Industrie sowie Roh-, Hilfs- und Betriebsstoffe, während Telekommunikationsdienste, Energie, Immobilien und Versorgungsbetriebe am schlechtesten abschnitten.

Basierend auf den entsprechenden MSCI Indizes (inkl. reinvestierter Nettodividenden) erwirtschafteten US Value-Aktien mit 15% eine geringere Rendite als der Gesamtmarkt und kleinkapitalisierte Werte attraktivere mit 20.5%.

Der Subfonds (C-Aktienklasse) erzielte im Geschäftsjahr eine Rendite von 13.6%. Rund drei Viertel der Renditedifferenz zum Referenzindex sind auf die Aktienauswahl und ein Viertel auf die Sektorallokation zurückzuführen. Vor allem in den Sektoren Nichtbasiskonsum, Industrie und Energie schlug die Aktienpositionierung negativ zu Buche, während der relativ geringe Anteil an Firmen in den Segmenten Telekommunikationsdienste und Versorgungsbetriebe sowie die relativ hohe Gewichtung der Gesundheitsaktien den negativen relativen Beitrag der Sektorallokation erklärt. Folgende Titel lieferten die negativsten relativen Renditen: Nabors Industries, Mallinckrodt, Verizon Communications, Continental Resources, AT&T, Viacom, Nielsen Holdings, Freeport-McMoran und Boeing, während sich Lincoln National, Applied Materials, Microsoft, Bank of America, JP Morgan Chase und Micron Technology am positivsten auf die relative Wertentwicklung auswirkte. Der Subfonds favorisiert die Sektoren Finanzen und Informationstechnologie, zulasten von Nichtbasiskonsum und Immobilien und weist gegenwärtig eine Eigenkapitalrendite von 13.4% sowie eine Dividendenrendite von 2.1% auf. Die entsprechenden Kennzahlen für den amerikanischen Markt notieren bei 13.5% und 2%.

\*Siehe Appendix I.

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

---

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG per 30. Juni 2017

USD

#### Aktiva

Wertpapierbestand zum Marktwert (Einstandswert: USD 13 587 635)	17 522 177
Bankguthaben**	70 727
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien	162
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	319 279
Dividenden- und Zinsforderungen	10 617

#### Total Aktiva

17 922 962

#### Passiva

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien	19 799
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	254 450
Geschuldete Verwaltungsgebühren	14 599
Sonstige Verbindlichkeiten	9 398

#### Total Passiva

298 246

#### Nettovermögen

17 624 716

\*Siehe Appendix I.

\*\*Beinhalten auch Bankguthaben/Bankschulden bei Brokern.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 30. Juni 2017

USD

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren		348 274
Erträge aus Wertpapierleihe		52
<b>Total Ertrag</b>		<b>348 326</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühren		205 548
Sonstige Aufwendungen**		139 440
Ertragsausgleich		17 430
<b>Total Aufwand</b>		<b>362 418</b>
		<b>-14 092</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>		
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren		2 118 157
Ertragsausgleich		-404 782
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>1 699 283</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren		607 018
- Fremdwährungen		552
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>		<b>2 306 853</b>

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

30. Juni 2016

30. Juni 2017

	USD	USD
Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang	35 465 965	23 313 044
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-2 665 097	2 306 853
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-9 465 885	-7 984 659
Dividendenausschüttung	-21 939	-10 522
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende</b>	<b>23 313 044</b>	<b>17 624 716</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	28 308.33	6 535.33	3 732.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	76 717.93	58 005.72	46 651.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	72 123.99	54 357.20	28 687.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	6 519.78	6 235.03	6 171.40
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen</b>	<b>35 465 965</b>	<b>23 313 044</b>	<b>17 624 716</b>
	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>	<b>in Währung der Aktienklasse</b>
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	169.45	160.09	178.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	183.92	174.61	196.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	214.56	205.33	233.33
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	166.33	156.72	175.35
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD)	0.50	0.80	1.80

\*Siehe Appendix I.

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettöver- mögens
<b>TOTAL</b>		<b>17 522 177</b>	<b>99.42%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE</b>		<b>17 522 177</b>	<b>99.42%</b>
<b>Aktien</b>		<b>17 522 177</b>	<b>99.42%</b>
<b>Vereinigte Staaten</b>		<b>17 146 714</b>	<b>97.29%</b>
3 312	AbbVie, Inc.	240 153	1.36%
2 487	Alliant Energy Corp.	99 903	0.57%
500	Alphabet, Inc. "A"	464 840	2.64%
1 369	Altria Group, Inc.	101 949	0.58%
1 772	Ameren Corp.	96 875	0.55%
1 511	American Express Co.	127 287	0.72%
1 555	American International Group, Inc.	97 219	0.55%
1 361	Ameriprise Financial, Inc.	173 242	0.98%
707	Amgen, Inc.	121 767	0.69%
1 407	Amphenol Corp. "A"	103 865	0.59%
1 911	Anadarko Petroleum Corp.	86 645	0.49%
5 344	Apple, Inc.	769 643	4.37%
1 883	Applied Materials, Inc.	77 787	0.44%
1 972	Archer-Daniels-Midland Co.	81 601	0.46%
1 859	Arthur J Gallagher & Co.	106 428	0.60%
8 000	AT&T, Inc.	301 840	1.71%
168	AutoZone, Inc.	95 837	0.54%
2 667	Avnet, Inc.	103 693	0.59%
15 955	Bank of America Corp.	387 068	2.20%
349	Biogen, Inc.	94 705	0.54%
2 667	BorgWarner, Inc.	112 974	0.64%
4 102	Boston Scientific Corp.	113 707	0.64%
472	Broadcom Ltd.	110 000	0.62%
1 035	Caterpillar, Inc.	111 221	0.63%
2 363	Chevron Corp.	246 532	1.40%
4 761	Cisco Systems, Inc.	149 019	0.85%
4 694	Citigroup, Inc.	313 935	1.78%
3 734	Citizens Financial Group, Inc.	133 229	0.76%
2 240	CMS Energy Corp.	103 600	0.59%
3 072	Coca-Cola Co.	137 779	0.78%
2 137	Conagra Brands, Inc.	76 419	0.43%
687	Cummins, Inc.	111 445	0.63%
1 511	DENTSPLY SIRONA, Inc.	97 973	0.56%
1 296	Dominion Resources, Inc.	99 312	0.56%
1 444	Eaton Corp. Plc.	112 387	0.64%
3 023	eBay, Inc.	105 563	0.60%
1 194	Edison International	93 359	0.53%
1 701	Emerson Electric Co.	101 414	0.58%
1 780	EOG Resources, Inc.	161 126	0.91%
2 963	Exelon Corp.	106 875	0.61%
3 923	Exxon Mobil Corp.	316 704	1.80%
1 480	Facebook, Inc. "A"	223 450	1.27%
241	FedEx Corp.	52 377	0.30%
1 812	Foot Locker, Inc.	89 295	0.51%
7 844	Freeport-McMoRan, Inc.	94 206	0.53%
1 489	General Mills, Inc.	82 491	0.47%
3 500	General Motors Co.	122 255	0.69%
2 100	Gilead Sciences, Inc.	148 638	0.84%
1 760	Halliburton Co.	75 170	0.43%
2 821	HD Supply Holdings, Inc.	86 407	0.49%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettöver- mögens
470	Henry Schein, Inc.	86 019	0.49%
10 647	HP, Inc.	186 110	1.06%
6 826	Intel Corp.	230 309	1.31%
1 200	International Business Machines Corp.	184 596	1.05%
3 200	Johnson & Johnson	423 328	2.40%
5 334	JPMorgan Chase & Co.	487 528	2.77%
1 632	Kohl's Corp.	63 109	0.36%
605	L3 Technologies, Inc.	101 083	0.57%
1 430	Lincoln National Corp.	96 639	0.55%
3 201	Macy's, Inc.	74 391	0.42%
2 872	Mallinckrodt Plc.	128 694	0.73%
1 040	Marriott International, Inc. "A"	104 322	0.59%
2 029	Mastercard, Inc. "A"	246 422	1.40%
2 662 250	Matech Corp.	0	0.00%
874	McDonald's Corp.	133 862	0.76%
1 823	MEDNAX, Inc.	110 055	0.62%
4 657	Merck & Co., Inc.	298 467	1.69%
1 841	MetLife, Inc.	101 145	0.57%
5 822	Micron Technology, Inc.	173 845	0.99%
8 000	Microsoft Corp.	551 440	3.13%
2 493	National Retail Properties, Inc.	97 476	0.55%
482	Northrop Grumman Corp.	123 734	0.70%
5 145	Nuance Communications, Inc.	89 574	0.51%
1 325	Nucor Corp.	76 678	0.43%
965 000	NuVim, Inc.	3 378	0.02%
1 658	ONEOK, Inc.	86 481	0.49%
6 653	Oracle Corp.	333 581	1.89%
1 733	PepsiCo, Inc.	200 144	1.14%
4 743	Pfizer, Inc.	159 317	0.90%
2 493	Philip Morris International, Inc.	292 803	1.66%
1 306	PNC Financial Services Group, Inc.	163 080	0.93%
53	Priceline Group, Inc.	99 138	0.56%
2 057	Procter & Gamble Co.	179 268	1.02%
1 062	Prudential Financial, Inc.	114 845	0.65%
1 710	QUALCOMM, Inc.	94 426	0.54%
1 956	Robert Half International, Inc.	93 751	0.53%
1 319	Schlumberger Ltd.	86 843	0.49%
3 452	Symantec Corp.	97 519	0.55%
2 045	Target Corp.	106 933	0.61%
2 134	TD Ameritrade Holding Corp.	91 741	0.52%
676	Thermo Fisher Scientific, Inc.	117 942	0.67%
1 776	Time Warner, Inc.	178 328	1.01%
3 202	Trimble, Inc.	114 215	0.65%
180	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance, Inc.	51 721	0.29%
1 161	Union Pacific Corp.	126 445	0.72%
641	United Rentals, Inc.	72 247	0.41%
1 789	United Technologies Corp.	218 455	1.24%
2 222	Unum Group	103 612	0.59%
3 157	US Bancorp	163 911	0.93%
1 800	Valero Energy Corp.	121 428	0.69%
5 600	Verizon Communications, Inc.	250 096	1.42%
2 828	Visa, Inc. "A"	265 210	1.50%
2 842	Wal-Mart Stores, Inc.	215 083	1.22%
1 364	Waste Management, Inc.	100 049	0.57%
8 002	Wells Fargo & Co.	443 391	2.52%
562	Whirlpool Corp.	107 690	0.61%

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## GAM Multistock - US VALUE EQUITY\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2017 (Fortsetzung)

Anzahl/ Nominal (in 1 000)	Titel	Marktwert USD	% des Nettover- mögens
889	WR Berkley Corp.	61 492	0.35%
2 270	Xcel Energy, Inc.	104 148	0.59%
1 967	Xylem, Inc.	109 031	0.62%
1 783	Zimmer Biomet Holdings, Inc.	228 937	1.30%
<b>Irland</b>		<b>375 463</b>	<b>2.13%</b>
978	Jazz Pharmaceuticals Plc.	152 079	0.86%
2 517	Medtronic Plc.	223 384	1.27%

\*Siehe Appendix I.

Die Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden.

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

## Julius Baer Multistock - AFRICA FOCUS FUND\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG per 30. Juni 2017

Kein Bestand zum 30. Juni 2017

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG vom 1. Juli 2016 bis zum 20. April 2017 (Liquidation des Subfonds)

EUR

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren	195 010	
Bankzinsen	9 737	
Erträge aus Wertpapierleihe	5 336	
<b>Total Ertrag</b>	<b>210 083</b>	
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühren	153 968	
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten	3 132	
Sonstige Aufwendungen**	55 405	
Ertragsausgleich	11 486	
<b>Total Aufwand</b>	<b>223 991</b>	
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>	<b>-13 908</b>	
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren	538 506	
- Devisentermingeschäften	-9 084	
- Futures	-72 846	
- Fremdwährungen	-3 119 077	
Ertragsausgleich	675 933	
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>	<b>-2 000 476</b>	
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren	2 418 436	
- Futures	14 241	
- Fremdwährungen	65 563	
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>	<b>497 764</b>	
<b>VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS</b>		
	<b>30. Juni 2016</b>	<b>30. Juni 2017</b>
	EUR	EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode	24 276 043	15 519 155
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-4 723 969	497 764
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-3 987 026	-15 993 283
Dividendenausschüttung	-45 893	-23 636
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode</b>	<b>15 519 155</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## Julius Baer Multistock - AFRICA FOCUS FUND\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	2 267.12	2 245.16	–
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	18 311.18	11 016.93	–
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	25 247.71	24 401.71	–
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	17 675.87	15 131.92	–
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	114 866.17	99 554.50	–
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	16 708.51	7 328.60	–
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	15 159.10	310.00	–
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	13 672.30	5 631.49	–
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	357 323 418.00	276 789 861.00	–
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	75 010.00	75 010.00	–
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	16 464.71	12 884.40	–
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	325.00	624.00	–
	EUR	EUR	
Nettovermögen	24 276 043	15 519 155	–
	in Währung der Aktienklasse	in Währung der Aktienklasse	in Währung der Aktienklasse
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	40.07	32.30	–
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	66.54	51.65	–
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	49.96	38.56	–
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	51.75	42.85	–
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	82.76	65.92	–
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	64.83	51.48	–
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	55.49	46.32	–
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	88.57	71.11	–
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	0.95	0.64	–
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	69.44	55.59	–
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	78.12	61.76	–
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	61.22	48.25	–
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF)	1.20	0.90	–
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	1.60	1.40	–
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD)	1.40	1.10	–

\*Siehe Appendix I.

## Julius Baer Multistock - EURO LARGE CAP STOCK FUND\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG

per 30. Juni 2017

Kein Bestand zum 30. Juni 2017.

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG

vom 1. Juli 2016 bis zum 27. Oktober 2016

(Einbringung in den GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY)

EUR

<b>Ertrag</b>		
Erträge aus Wertpapieren		60 171
Erträge aus Wertpapierleihe		4 259
Ertragsausgleich		83 397
<b>Total Ertrag</b>		<b>147 827</b>
<b>Aufwand</b>		
Verwaltungsgebühren		110 851
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten		472
Sonstige Aufwendungen**		36 504
<b>Total Aufwand</b>		<b>147 827</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>0</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus:		
- Wertpapieren		6 142 324
- Fremdwährungen		3 550
Ertragsausgleich		-6 145 874
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust</b>		<b>0</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus:		
- Wertpapieren		-3 865 071
- Fremdwährungen		-2 812
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust</b>		<b>-3 867 883</b>

### VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS

	30. Juni 2016	30. Juni 2017
	EUR	EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode	74 572 935	26 667 469
Gesamtgewinn/Gesamtverlust	-10 934 234	-3 867 883
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien	-36 967 582	-22 799 586
Dividendenausschüttung	-3 650	-
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode</b>	<b>26 667 469</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I.

\*\*Siehe Seite 19.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts.

## Julius Baer Multistock - EURO LARGE CAP STOCK FUND\*

VORJAHRESVERGLEICH	30. Juni 2015 in Stück	30. Juni 2016 in Stück	30. Juni 2017 in Stück
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	1 468.90	1 461.34	–
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	1.00	–	–
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	483 093.94	201 302.79	–
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	975.78	1.01	–
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	4 663.87	4 264.56	–
	EUR	EUR	
Nettovermögen	74 572 935	26 667 469	–
	in Währung der Aktienklasse	in Währung der Aktienklasse	in Währung der Aktienklasse
Nettoinventarwert pro Aktie			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	140.34	116.83	–
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	147.75	–	–
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	152.20	129.01	–
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	160.80	137.36	–
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	146.90	123.58	–
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR)	2.50	2.50	–
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR)	2.60	2.60	–

\*Siehe Appendix I.

## Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds und/oder Aktienkategorien

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

Alter Subfondsname	Neuer Subfondsname	Datum
Julius Baer Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY FUND	GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - ASIA FOCUS FUND	GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - CHINA EVOLUTION FUND	GAM Multistock - CHINA EVOLUTION EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS FUND	GAM Multistock - EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - EMERGING EQUITY FUND	GAM Multistock - EMERGING MARKETS EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - ENERGY FUND	GAM Multistock - ENERGY EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - EUROLAND VALUE STOCK FUND	GAM Multistock - EUROLAND VALUE EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - EUROPE FOCUS FUND	GAM Multistock - EUROPE FOCUS EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP STOCK FUND	GAM Multistock - EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - GERMAN VALUE STOCK FUND	Julius Baer Multistock - GERMAN FOCUS STOCK FUND	24. November 2016
Julius Baer Multistock - GERMAN FOCUS STOCK FUND	GAM Multistock - GERMAN FOCUS EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME FUND	GAM Multistock - GLOBAL EQUITY INCOME	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - HEALTH INNOVATION FUND	GAM Multistock - HEALTH INNOVATION EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - JAPAN STOCK FUND	GAM Multistock - JAPAN EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - LUXURY BRANDS FUND	GAM Multistock - LUXURY BRANDS EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - SWISS SMALL & MID CAP STOCK FUND	GAM Multistock - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - SWISS STOCK FUND	GAM Multistock - SWISS EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - US LEADING STOCK FUND	GAM Multistock - US LEADING EQUITY	30. Juni 2017
Julius Baer Multistock - US VALUE STOCK FUND	GAM Multistock - US VALUE EQUITY	30. Juni 2017

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde folgender Subfonds liquidiert:

Subfonds	Datum
Julius Baer Multistock - AFRICA FOCUS FUND	20. April 2017

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde folgender Subfonds fusioniert:

Einbringender Subfonds	Aufnehmender Subfonds	Datum
Julius Baer Multistock - EURO LARGE CAP STOCK FUND	Julius Baer Multistock - EUROPE FOCUS FUND	27. Oktober 2016

## Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds und/oder Aktienkategorien

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
Julius Baer Multistock* - CHINA EVOLUTION FUND	R-GBP	7. März 2017
Julius Baer Multistock* - EUROLAND VALUE STOCK FUND	R-EUR	16. Januar 2017
Julius Baer Multistock* - HEALTH INNOVATION FUND	R-GBP	6. März 2017
Julius Baer Multistock* - JAPAN STOCK FUND	R-GBP	7. März 2017
Julius Baer Multistock* - JAPAN STOCK FUND	Rh-GBP	7. März 2017

\*GAM Multistock seit 30. Juni 2017, siehe Seite 149.

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde folgende Aktienkategorie liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
Julius Baer Multistock - AFRICA FOCUS FUND	C-JPY	12. Dezember 2016

## 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 Anteil der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 30. Juni 2017. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn / Verlust auf absoluter Basis.

Subfonds	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM Multistock -				
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	EUR	-	-	-0.14%
ASIA FOCUS EQUITY*	USD	4.41%	4.13%	-
EMERGING MARKETS EQUITY*	USD	1.18%	1.01%	-
ENERGY EQUITY*	USD	19.94%	19.76%	-
EUROLAND VALUE EQUITY*	EUR	9.37%	9.35%	-
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	EUR	18.49%	17.54%	-
GERMAN FOCUS EQUITY*	EUR	10.90%	10.71%	-
GLOBAL EQUITY INCOME*	EUR	4.76%	4.76%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY*	USD	4.26%	4.16%	-
JAPAN EQUITY*	JPY	7.62%	7.04%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	EUR	13.72%	13.51%	-
SWISS EQUITY*	CHF	6.54%	6.37%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	CHF	15.15%	15.00%	-
US LEADING EQUITY*	USD	1.43%	1.41%	-

### 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 2017:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>GAM Multistock -</b>			
<b>ASIA FOCUS EQUITY*</b>			
Vereinigte Staaten	USD	1 377 922	2.13%
Bundesrepublik Deutschland	USD	987 107	1.52%
Französische Republik	USD	327 055	0.50%
Vereinigtes Königreich	USD	125 547	0.19%
Königreich der Niederlande	USD	116 313	0.18%
Königreich Belgien	USD	103 429	0.16%
Kanada	USD	22 406	0.03%
Gesamt	USD	3 059 779	4.71%
<b>EMERGING MARKETS EQUITY*</b>			
Französische Republik	USD	1 537 763	0.56%
Vereinigte Staaten	USD	664 319	0.24%
Bundesrepublik Deutschland	USD	484 507	0.18%
Königreich Belgien	USD	128 675	0.05%
Königreich der Niederlande	USD	109 477	0.04%
Gesamt	USD	2 924 741	1.07%
<b>ENERGY EQUITY*</b>			
Vereinigte Staaten	USD	4 243 563	8.74%
Französische Republik	USD	2 152 439	4.43%
Vereinigtes Königreich	USD	1 641 437	3.38%
Bundesrepublik Deutschland	USD	1 633 174	3.36%
Königreich Belgien	USD	392 890	0.81%
Königreich der Niederlande	USD	295 298	0.61%
Kanada	USD	61 104	0.13%
Gesamt	USD	10 419 905	21.46%
<b>EUROLAND VALUE EQUITY*</b>			
Französische Republik	EUR	8 051 707	3.32%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	5 640 913	2.33%
Königreich Belgien	EUR	2 770 047	1.14%
Vereinigtes Königreich	EUR	2 266 093	0.94%
Vereinigte Staaten	EUR	2 258 863	0.93%
Kanada	EUR	1 723 310	0.71%
Königreich der Niederlande	EUR	1 414 158	0.58%
Gesamt	EUR	24 125 091	9.95%

\*Siehe Appendix I.

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>EUROPE SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>			
Vereinigtes Königreich	EUR	5 618 189	6.76%
Französische Republik	EUR	3 962 653	4.77%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	1 668 075	2.01%
Vereinigte Staaten	EUR	1 346 917	1.62%
Königreich Belgien	EUR	978 661	1.18%
Kanada	EUR	910 025	1.10%
Königreich der Niederlande	EUR	839 616	1.01%
Königreich Schweden	EUR	74 247	0.09%
Republik Österreich	EUR	58 607	0.07%
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>15 456 990</b>	<b>18.61%</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY*</b>			
Französische Republik	EUR	3 223 964	2.29%
Vereinigtes Königreich	EUR	3 106 735	2.21%
Vereinigte Staaten	EUR	2 569 413	1.83%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	2 506 513	1.78%
Königreich Belgien	EUR	2 029 240	1.44%
Kanada	EUR	1 806 486	1.29%
Königreich der Niederlande	EUR	1 048 323	0.75%
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>16 290 674</b>	<b>11.59%</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME*</b>			
Französische Republik	EUR	729 193	1.76%
Vereinigte Staaten	EUR	500 957	1.21%
Königreich Belgien	EUR	373 677	0.90%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	202 906	0.49%
Vereinigtes Königreich	EUR	141 323	0.34%
Kanada	EUR	79 769	0.19%
Republik Österreich	EUR	56 279	0.14%
Königreich der Niederlande	EUR	35 539	0.09%
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>2 119 643</b>	<b>5.12%</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY*</b>			
Vereinigte Staaten	USD	9 311 833	4.46%
Vereinigtes Königreich	USD	110 133	0.05%
Französische Republik	USD	109 912	0.05%
Bundesrepublik Deutschland	USD	109 908	0.05%
Republik Österreich	USD	109 831	0.05%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>9 751 617</b>	<b>4.66%</b>
<b>JAPAN EQUITY*</b>			
Französische Republik	JPY	7 090 485 920	2.99%
Vereinigte Staaten	JPY	4 637 725 289	1.95%
Königreich Belgien	JPY	3 160 135 907	1.33%
Bundesrepublik Deutschland	JPY	1 688 992 021	0.71%
Vereinigtes Königreich	JPY	889 457 296	0.37%
Königreich der Niederlande	JPY	446 418 572	0.19%
Kanada	JPY	3 155 805	0.00%
<b>Gesamt</b>	<b>JPY</b>	<b>17 916 370 810</b>	<b>7.54%</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY*</b>			
Vereinigtes Königreich	EUR	14 380 884	6.97%
Französische Republik	EUR	5 153 779	2.50%
Vereinigte Staaten	EUR	3 265 837	1.58%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	2 510 401	1.22%
Kanada	EUR	2 128 589	1.03%
Königreich Belgien	EUR	1 857 602	0.90%
Königreich der Niederlande	EUR	508 468	0.25%
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>29 805 560</b>	<b>14.45%</b>
<b>SWISS EQUITY*</b>			
Vereinigtes Königreich	CHF	4 341 689	2.16%
Französische Republik	CHF	4 237 151	2.11%
Vereinigte Staaten	CHF	2 884 117	1.43%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	1 422 370	0.71%
Kanada	CHF	349 326	0.17%
Königreich Belgien	CHF	298 929	0.15%
Königreich der Niederlande	CHF	23 300	0.01%
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>13 556 882</b>	<b>6.74%</b>

\*Siehe Appendix I.

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>			
Französische Republik	CHF	8 615 167	7.39%
Vereinigtes Königreich	CHF	6 045 213	5.18%
Vereinigte Staaten	CHF	1 461 988	1.25%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	1 203 782	1.03%
Königreich Belgien	CHF	492 282	0.42%
Kanada	CHF	445 843	0.38%
Königreich der Niederlande	CHF	233 793	0.20%
Republik Österreich	CHF	82 893	0.07%
<b>Gesamt</b>	<b>CHF</b>	<b>18 580 961</b>	<b>15.92%</b>
<b>US LEADING EQUITY*</b>			
Vereinigte Staaten	USD	936 056	1.49%
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>936 056</b>	<b>1.49%</b>

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS auf einer absoluten Basis, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 30. Juni 2017:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*</b>				
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	-	373 644
Credit Suisse AG Dublin	Republik Irland	EUR	-	-2 444 583
Deutsche Bank AG London	Vereinigtes Königreich	EUR	-	1 695 167
Morgan Stanley & Co. International	Vereinigtes Königreich	EUR	-	-1 184 736
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-1 560 508</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY*</b>				
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	1 171 952	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	1 255 791	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	142 033	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	106 202	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>2 675 978</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY*</b>				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	1 306 761	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	1 453 733	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>2 760 494</b>	<b>-</b>
<b>ENERGY EQUITY*</b>				
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	USD	637 593	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	1 012 922	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	1 011 663	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	USD	298 456	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	674 562	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	1 468 996	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	4 490 660	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>9 594 852</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY*</b>				
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	EUR	3 943 650	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	4 832 303	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	6 688 438	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	4 983 797	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	1 511 545	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	EUR	414 086	-
BMO Capital Markets Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	284 742	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>22 658 561</b>	<b>-</b>
<b>EUROPE SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>				
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	127 962	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	1 755 742	-
Deutsche Bank AG	Vereinigtes Königreich	EUR	1 452 180	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	358 601	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	560 088	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	2 019 538	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	5 947 170	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	2 213 335	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	139 395	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>14 574 011</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I.

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
<b>GERMAN FOCUS EQUITY*</b>				
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	EUR	96 267	-
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	1 452 230	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	677 963	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	3 915 390	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	8 915 755	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>15 057 605</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME*</b>				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	268 290	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	850 012	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	EUR	17 912	-
State Street Bank International GmbH	Vereinigtes Königreich	EUR	831 130	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>1 967 344</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY*</b>				
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	2 621 655	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	2 243 165	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	1 038 800	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	2 777 117	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>8 680 737</b>	<b>-</b>
<b>JAPAN EQUITY*</b>				
BNP Paribas Arbitrage SNC	Französische Republik	JPY	3 524 498	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	JPY	1 331 864 451	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	2 455 561 001	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	JPY	7 239 768	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	JPY	204 255 628	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	JPY	2 977 722 785	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	JPY	2 213 778 656	-
State Street Bank International GmbH	Vereinigtes Königreich	JPY	7 510 606 769	-
<b>Gesamt</b>		<b>JPY</b>	<b>16 704 553 556</b>	<b>-</b>
<b>LUXURY BRANDS EQUITY*</b>				
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	3 718 188	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	4 553 003	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	7 355 026	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	EUR	6 218 709	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	EUR	5 041 282	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	821 201	-
Bank Of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	EUR	183 297	-
<b>Gesamt</b>		<b>EUR</b>	<b>27 890 706</b>	<b>-</b>
<b>SWISS EQUITY*</b>				
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	5 403 076	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	244 158	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	4 113 244	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	1 674 718	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	1 378 901	-
<b>Gesamt</b>		<b>CHF</b>	<b>12 814 097</b>	<b>-</b>
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>				
Credit Suisse Securities (Europe) Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	28 113	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	3 388 969	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	392 902	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	6 845 720	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	CHF	3 417 279	-
Bank Of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	360 358	-
Credit Suisse AG	Vereinigtes Königreich	CHF	3 060 969	-
<b>Gesamt</b>		<b>CHF</b>	<b>17 494 310</b>	<b>-</b>
<b>US LEADING EQUITY*</b>				
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	885 518	-
<b>Gesamt</b>		<b>USD</b>	<b>885 518</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I.

## 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 2017:

Nicht-bare Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten	
		Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen	OTC Derivate Transaktionen
<b>GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	3 059 779	-	-	-
Gesamt	USD	3 059 779	-	-	-
<b>EMERGING MARKETS EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	2 924 741	-	-	-
Gesamt	USD	2 924 741	-	-	-
<b>ENERGY EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	10 419 905	-	-	-
Gesamt	USD	10 419 905	-	-	-
<b>EUROLAND VALUE EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	24 125 091	-	-	-
Gesamt	EUR	24 125 091	-	-	-
<b>EUROPE SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	15 456 990	-	-	-
Gesamt	EUR	15 456 990	-	-	-
<b>GERMAN FOCUS EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	16 290 674	-	-	-
Gesamt	EUR	16 290 674	-	-	-
<b>GLOBAL EQUITY INCOME*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	2 119 643	-	-	-
Gesamt	EUR	2 119 643	-	-	-
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	9 751 617	-	-	-
Gesamt	USD	9 751 617	-	-	-
<b>JAPAN EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	JPY	17 916 370 810	-	-	-
Gesamt	JPY	17 916 370 810	-	-	-
<b>LUXURY BRANDS EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	EUR	29 805 560	-	-	-
Gesamt	EUR	29 805 560	-	-	-
<b>SWISS EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	CHF	13 556 882	-	-	-
Gesamt	CHF	13 556 882	-	-	-
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	CHF	18 580 961	-	-	-
Gesamt	CHF	18 580 961	-	-	-
<b>US LEADING EQUITY*</b>					
Festverzinslich					
Investment Grade	USD	936 056	-	-	-
Gesamt	USD	936 056	-	-	-

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.

\*Siehe Appendix I.

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Währungsaufstellung der vom Subfonds erhaltenen Barsicherheiten und nicht-baren-Sicherheiten aus Wertpapierleihe- und OTC Derivate Transaktionen (inklusive TRS) zum 30. Juni 2017:

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
<b>GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*</b>					
OTC Derivate Transaktionen					
EUR	EUR	590 000	2 690 000	-	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>590 000</b>	<b>2 690 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>ASIA FOCUS EQUITY*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	22 406	-
EUR	USD	-	-	1 533 904	-
GBP	USD	-	-	125 547	-
USD	USD	-	-	1 377 922	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 059 779</b>	<b>-</b>
<b>EMERGING MARKETS EQUITY*</b>					
OTC Derivate Transaktionen					
USD	USD	5 360 680	4 230 000	-	-
Wertpapierleihetransaktion					
EUR	USD	-	-	2 260 422	-
USD	USD	-	-	664 319	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>5 360 680</b>	<b>4 230 000</b>	<b>2 924 741</b>	<b>-</b>
<b>ENERGY EQUITY*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	61 103	-
EUR	USD	-	-	4 473 801	-
GBP	USD	-	-	1 641 437	-
USD	USD	-	-	4 243 564	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>10 419 905</b>	<b>-</b>
<b>EUROLAND VALUE EQUITY*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	EUR	-	-	1 723 310	-
EUR	EUR	-	-	17 876 825	-
GBP	EUR	-	-	2 266 093	-
USD	EUR	-	-	2 258 863	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>24 125 091</b>	<b>-</b>
<b>EUROPE SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	EUR	-	-	910 025	-
EUR	EUR	-	-	7 507 614	-
GBP	EUR	-	-	5 618 188	-
SEK	EUR	-	-	74 247	-
USD	EUR	-	-	1 346 916	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15 456 990</b>	<b>-</b>
<b>GERMAN FOCUS EQUITY*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	EUR	-	-	1 806 487	-
EUR	EUR	-	-	8 808 040	-
GBP	EUR	-	-	3 106 735	-
USD	EUR	-	-	2 569 412	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>16 290 674</b>	<b>-</b>
<b>GLOBAL EQUITY INCOME*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	EUR	-	-	79 769	-
EUR	EUR	-	-	1 397 594	-
GBP	EUR	-	-	141 323	-
USD	EUR	-	-	500 957	-
<b>Gesamt</b>	<b>EUR</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 119 643</b>	<b>-</b>
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
EUR	USD	-	-	329 651	-
GBP	USD	-	-	110 133	-
USD	USD	-	-	9 311 833	-
<b>Gesamt</b>	<b>USD</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 751 617</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I.

## 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
<b>JAPAN EQUITY*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	JPY	-	-	3 155 805	-
EUR	JPY	-	-	12 386 032 420	-
GBP	JPY	-	-	889 457 296	-
USD	JPY	-	-	4 637 725 289	-
Gesamt	JPY	-	-	17 916 370 810	-
<b>LUXURY BRANDS EQUITY*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	EUR	-	-	2 128 588	-
EUR	EUR	-	-	10 030 250	-
GBP	EUR	-	-	14 380 883	-
USD	EUR	-	-	3 265 839	-
Gesamt	EUR	-	-	29 805 560	-
<b>SWISS EQUITY*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	CHF	-	-	349 326	-
EUR	CHF	-	-	5 981 750	-
GBP	CHF	-	-	4 341 690	-
USD	CHF	-	-	2 884 116	-
Gesamt	CHF	-	-	13 556 882	-
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	CHF	-	-	445 843	-
EUR	CHF	-	-	10 627 917	-
GBP	CHF	-	-	6 045 213	-
USD	CHF	-	-	1 461 988	-
Gesamt	CHF	-	-	18 580 961	-
<b>US LEADING EQUITY*</b>					
Wertpapierleihetransaktion					
USD	USD	-	-	936 056	-
Gesamt	USD	-	-	936 056	-

Die nachfolgende Tabelle enthält die maturity tenor Analyse der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC Derivate Transaktionen (inkl. TRS) zum 30. Juni 2017:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		OTC Derivate Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
<b>GAM Multistock -</b>						
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*</b>						
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	-	590 000	2 690 000	-	-
Gesamt	EUR	-	590 000	2 690 000	-	-
<b>ASIA FOCUS EQUITY*</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	21 486	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	3 832	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	11 636	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	3 022 825	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	3 059 779	-	-	-	-

\*Siehe Appendix I.

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		OTC Derivate Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht- Barsicherheiten	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht- Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht- Barsicherheiten
<b>EMERGING MARKETS EQUITY*</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	91 005	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	11 918	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	112 615	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	2 709 203	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	5 360 680	4 230 000	-	-
Gesamt	USD	2 924 741	5 360 680	4 230 000	-	-
<b>ENERGY EQUITY*</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	12 898	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	232 906	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	32 795	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	581 227	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	9 560 079	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	10 419 905	-	-	-	-
<b>EUROLAND VALUE EQUITY*</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	63 504	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	777 405	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	2 240 609	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	21 043 573	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	24 125 091	-	-	-	-
<b>EUROPE SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	290 459	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	220 784	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	1 221 347	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	13 724 400	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	15 456 990	-	-	-	-
<b>GERMAN FOCUS EQUITY*</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	1 947	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	319 020	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	935 154	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	1 976 658	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	13 057 895	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	16 290 674	-	-	-	-
<b>GLOBAL EQUITY INCOME*</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	27 838	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	23 867	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	100 063	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	1 967 875	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	2 119 643	-	-	-	-
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY*</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	31 589	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	210 798	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	9 509 230	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	9 751 617	-	-	-	-

\*Siehe Appendix I.

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		OTC Derivate Transaktionen		
		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
<b>JAPAN EQUITY*</b>						
unter einem Tag	JPY	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	71 299	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	352 408 292	-	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	1 001 676 803	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	1 240 755 787	-	-	-	-
über ein Jahr	JPY	15 321 458 629	-	-	-	-
unbefristet	JPY	-	-	-	-	-
Gesamt	JPY	17 916 370 810	-	-	-	-
<b>LUXURY BRANDS EQUITY*</b>						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	208 255	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	349 658	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	1 228 930	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	28 018 717	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	EUR	29 805 560	-	-	-	-
<b>SWISS EQUITY*</b>						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	41 140	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	832 155	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	696 423	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	11 987 164	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	13 556 882	-	-	-	-
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	168 589	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	205 551	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	794 374	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	17 412 447	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	CHF	18 580 961	-	-	-	-
<b>US LEADING EQUITY*</b>						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	10 072	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	0	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	67 164	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	858 820	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	USD	936 056	-	-	-	-

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 2017:

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
<b>GAM Multistock - ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*</b>				
unter einem Tag	EUR	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	1 365 407
über ein Jahr	EUR	-	-	-2 925 915
unbefristet	EUR	-	-	-
Gesamt	EUR	-	-	-1 506 508

\*Siehe Appendix I.

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verleihte Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
<b>ASIA FOCUS EQUITY*</b>				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	2 675 978	-	-
Gesamt	USD	2 675 978	-	-
<b>EMERGING MARKETS EQUITY*</b>				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	2 760 494	-	-
Gesamt	USD	2 760 494	-	-
<b>ENERGY EQUITY*</b>				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	9 594 852	-	-
Gesamt	USD	9 594 852	-	-
<b>EUROLAND VALUE EQUITY*</b>				
unter einem Tag	EUR	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-	-
unbefristet	EUR	22 658 561	-	-
Gesamt	EUR	22 658 561	-	-
<b>EUROPE SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>				
unter einem Tag	EUR	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-	-
unbefristet	EUR	14 574 011	-	-
Gesamt	EUR	14 574 011	-	-
<b>GERMAN FOCUS EQUITY*</b>				
unter einem Tag	EUR	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-	-
unbefristet	EUR	15 057 605	-	-
Gesamt	EUR	15 057 605	-	-
<b>GLOBAL EQUITY INCOME*</b>				
unter einem Tag	EUR	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-	-
unbefristet	EUR	1 967 344	-	-
Gesamt	EUR	1 967 344	-	-

\*Siehe Appendix I.

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere		TRS
		Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust	
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY*</b>				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	8 680 737	-	-
Gesamt	USD	8 680 737	-	-
<b>JAPAN EQUITY*</b>				
unter einem Tag	JPY	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	JPY	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	JPY	-	-	-
ein bis drei Monate	JPY	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	JPY	-	-	-
über ein Jahr	JPY	-	-	-
unbefristet	JPY	16 704 553 556	-	-
Gesamt	JPY	16 704 553 556	-	-
<b>LUXURY BRANDS EQUITY*</b>				
unter einem Tag	EUR	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-	-
unbefristet	EUR	27 890 706	-	-
Gesamt	EUR	27 890 706	-	-
<b>SWISS EQUITY*</b>				
unter einem Tag	CHF	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	-
über ein Jahr	CHF	-	-	-
unbefristet	CHF	12 814 097	-	-
Gesamt	CHF	12 814 097	-	-
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>				
unter einem Tag	CHF	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-	-
über ein Jahr	CHF	-	-	-
unbefristet	CHF	17 494 310	-	-
Gesamt	CHF	17 494 310	-	-
<b>US LEADING EQUITY*</b>				
unter einem Tag	USD	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-
über ein Jahr	USD	-	-	-
unbefristet	USD	885 518	-	-
Gesamt	USD	885 518	-	-

\*Siehe Appendix I.

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

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

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

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 bilateral 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 des Fonds gehalten.

### Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 30. Juni 2017 war keine Barsicherheit aus OTC Derivate Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Der Fonds akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihetransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

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

### Verwahrung von Sicherheiten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC Derivate Transaktionen (inkl. TRS), die zum 30. Juni 2017 von der Verwahrstelle (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittwahrstelle gehalten wurden:

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
<b>GAM Multistock - ASIA FOCUS EQUITY*</b>		
State Street Bank	USD	3 059 779
Gesamt	USD	3 059 779
<b>EMERGING MARKETS EQUITY*</b>		
State Street Bank	USD	2 924 741
Gesamt	USD	2 924 741
<b>ENERGY EQUITY*</b>		
State Street Bank	USD	10 419 905
Gesamt	USD	10 419 905
<b>EUROLAND VALUE EQUITY*</b>		
State Street Bank	EUR	24 125 091
Gesamt	EUR	24 125 091
<b>EUROPE SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>		
State Street Bank	EUR	15 456 990
Gesamt	EUR	15 456 990
<b>GERMAN FOCUS EQUITY*</b>		
State Street Bank	EUR	16 290 674
Gesamt	EUR	16 290 674
<b>GLOBAL EQUITY INCOME*</b>		
State Street Bank	EUR	2 119 643
Gesamt	EUR	2 119 643
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY*</b>		
State Street Bank	USD	9 751 617
Gesamt	USD	9 751 617
<b>JAPAN EQUITY*</b>		
State Street Bank	JPY	17 916 370 810
Gesamt	JPY	17 916 370 810
<b>LUXURY BRANDS EQUITY*</b>		
State Street Bank	EUR	29 805 560
Gesamt	EUR	29 805 560
<b>SWISS EQUITY*</b>		
State Street Bank	CHF	13 556 882
Gesamt	CHF	13 556 882
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>		
State Street Bank	CHF	18 580 961
Gesamt	CHF	18 580 961
<b>US LEADING EQUITY*</b>		
State Street Bank	USD	936 056
Gesamt	USD	936 056

\*Siehe Appendix I.

## Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

---

### Barsicherheiten

Für alle Informationen zu Barsicherheiten verweisen wir auf die Anmerkung Sicherheiten auf Seite 15.

### Angaben zu Rendite und Kosten

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

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

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

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

### Benchmarks

GAM Multistock* -	
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	ICE LIBOR EUR 3 Months
ASIA FOCUS EQUITY*	MSCI AC Asia ex Japan ND**
CHINA EVOLUTION EQUITY*	MSCI China ND**
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	MSCI EM Europe 10/40 ND**
EMERGING MARKETS EQUITY*	MSCI Emerging Markets ND**
ENERGY EQUITY*	n/a
EUROLAND VALUE EQUITY*	MSCI EMU ND**
EUROPE FOCUS EQUITY*	MSCI Europe GD***
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	MSCI Europe Small Cap ND**
GERMAN FOCUS EQUITY*	Composite DAX Index (CDAX) GD***
GLOBAL EQUITY INCOME*	MSCI World ND**
HEALTH INNOVATION EQUITY*	MSCI World Health Care ND**
JAPAN EQUITY*	MSCI Japan Local / ND**
LUXURY BRANDS EQUITY*	n/a
SWISS EQUITY*	Swiss Performance Index (SPI) GD***
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	Swiss Performance Index (SPI) Small- & Mid-Cap GD***
US LEADING EQUITY*	MSCI Daily TR Net USA
US VALUE EQUITY*	MSCI USA ND**

\*\*ND= Net Dividend

\*\*\*GD = Gross Dividend

### Performance\*\*\*\*

GAM Multistock* -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	A	EUR	-0.37%	-0.34%	-0.41%	-0.42%	15.41%	2.06%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Ah	CHF	-0.92%	-0.73%	-2.38%	-1.83%	3.65%	-1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Ah	GBP	0.32%	0.37%	1.42%	1.53%	7.91%	3.13%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Ah	USD	1.26%	1.00%	2.02%	1.76%	7.67%	2.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Ca	EUR	0.22%	-0.34%	1.32%	-0.42%	20.08%	2.06%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	B	EUR	-0.36%	-0.34%	-0.45%	-0.42%	15.23%	2.06%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Bh	CHF	-0.91%	-0.73%	-2.38%	-1.83%	3.68%	-1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Bh	GBP	0.30%	0.37%	1.18%	1.53%	7.55%	3.13%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Bh	USD	1.25%	1.00%	2.06%	1.76%	7.54%	2.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	C	EUR	0.23%	-0.34%	1.30%	-0.42%	20.12%	2.06%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Ch	CHF	-0.32%	-0.73%	-0.32%	-1.83%	7.65%	-1.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Ch	GBP	0.90%	0.37%	3.03%	1.53%	10.96%	3.13%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Ch	USD	1.89%	1.00%	3.79%	1.76%	10.95%	2.68%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	E	EUR	-1.11%	-0.34%	-2.55%	-0.42%	9.95%	2.06%
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Rh	GBP	0.93%	0.37%	2.99%	1.53%	5.03%	1.89%
ASIA FOCUS EQUITY*	A	USD	38.11%	26.73%	27.42%	15.82%	34.64%	-
ASIA FOCUS EQUITY*	B	USD	38.12%	26.73%	27.45%	15.82%	34.43%	-
ASIA FOCUS EQUITY*	C	USD	39.24%	26.73%	30.56%	15.82%	42.04%	-
ASIA FOCUS EQUITY*	E	USD	37.18%	26.73%	24.84%	15.82%	28.14%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY*	A	USD	39.28%	32.19%	49.54%	26.22%	51.66%	20.33%
CHINA EVOLUTION EQUITY*	B	USD	39.27%	32.19%	49.51%	26.22%	51.62%	20.33%
CHINA EVOLUTION EQUITY*	C	USD	40.46%	32.19%	53.37%	26.22%	56.33%	20.33%
CHINA EVOLUTION EQUITY*	E	USD	38.23%	32.19%	46.21%	26.22%	47.63%	20.33%
CHINA EVOLUTION EQUITY*	R	CHF	37.56%	29.94%	-	-	16.91%	2.67%
CHINA EVOLUTION EQUITY*	R	GBP	-	-	-	-	6.51%	5.93%
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	A	CHF	18.88%	16.96%	-9.60%	-15.37%	-9.25%	-18.67%
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	A	EUR	17.82%	15.90%	0.54%	-5.92%	119.99%	238.52%
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	A	USD	20.88%	18.99%	-16.29%	-21.63%	-14.10%	-23.03%
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	B	CHF	18.88%	16.96%	-9.60%	-15.37%	-9.25%	-18.67%
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	B	EUR	17.82%	15.90%	0.53%	-5.92%	119.94%	238.52%

\*Siehe Appendix I.

\*\*\*\*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 „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Performance**** (Fortsetzung)								
GAM Multistock* -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	B	USD	20.90%	18.99%	-16.28%	-21.63%	-14.09%	-23.03%
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	C	CHF	19.94%	16.96%	-7.13%	-15.37%	-6.28%	-18.67%
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	C	EUR	18.89%	15.90%	3.29%	-5.92%	146.74%	238.52%
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	C	USD	21.98%	18.99%	-14.04%	-21.63%	-11.31%	-23.03%
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	E	EUR	16.95%	15.90%	-1.70%	-5.92%	90.05%	204.94%
EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*	E	USD	19.97%	18.99%	-18.15%	-21.63%	-16.38%	-23.03%
EMERGING MARKETS EQUITY*	A	CHF	25.11%	21.64%	-	-	14.06%	8.72%
EMERGING MARKETS EQUITY*	A	EUR	23.85%	20.53%	-	-	12.28%	7.30%
EMERGING MARKETS EQUITY*	A	GBP	30.82%	27.35%	-	-	34.32%	28.50%
EMERGING MARKETS EQUITY*	A	USD	27.22%	23.75%	-	-	12.95%	7.75%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ca	EUR	24.88%	20.53%	-	-	14.51%	7.30%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ca	USD	28.27%	23.75%	-	-	15.16%	7.75%
EMERGING MARKETS EQUITY*	la	GBP	-	-	-	-	-2.28%	-2.67%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ra	CHF	26.14%	21.64%	-	-	16.22%	8.72%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ra	EUR	24.88%	20.53%	-	-	14.47%	7.30%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ra	GBP	31.88%	27.35%	-	-	36.94%	28.50%
EMERGING MARKETS EQUITY*	Ra	USD	28.30%	23.75%	-	-	15.02%	7.75%
EMERGING MARKETS EQUITY*	B	CHF	25.09%	21.64%	-	-	13.98%	8.72%
EMERGING MARKETS EQUITY*	B	EUR	23.85%	20.53%	-	-	12.28%	7.30%
EMERGING MARKETS EQUITY*	B	GBP	30.82%	27.35%	-	-	34.34%	28.50%
EMERGING MARKETS EQUITY*	B	USD	27.22%	23.75%	8.07%	2.30%	21.30%	0.70%
EMERGING MARKETS EQUITY*	C	CHF	26.14%	21.64%	-	-	16.25%	8.72%
EMERGING MARKETS EQUITY*	C	EUR	24.83%	20.53%	-	-	14.41%	7.30%
EMERGING MARKETS EQUITY*	C	GBP	31.87%	27.35%	44.71%	34.67%	55.32%	25.90%
EMERGING MARKETS EQUITY*	C	USD	28.25%	23.75%	10.55%	2.30%	25.75%	0.70%
EMERGING MARKETS EQUITY*	E	EUR	22.91%	20.53%	-	-	10.29%	7.30%
EMERGING MARKETS EQUITY*	E	USD	26.27%	23.75%	-	-	10.98%	7.75%
EMERGING MARKETS EQUITY*	R	CHF	26.14%	21.64%	-	-	16.25%	8.72%
EMERGING MARKETS EQUITY*	R	EUR	24.85%	20.53%	-	-	14.39%	7.30%
EMERGING MARKETS EQUITY*	R	GBP	31.91%	27.35%	-	-	36.83%	28.50%
EMERGING MARKETS EQUITY*	R	USD	28.25%	23.75%	-	-	15.04%	7.75%
EMERGING MARKETS EQUITY*	S	EUR	25.28%	20.53%	-	-	23.74%	18.77%
EMERGING MARKETS EQUITY*	S	GBP	32.34%	27.35%	-	-	52.69%	46.51%
EMERGING MARKETS EQUITY*	S	USD	28.69%	23.75%	-	-	27.23%	21.92%
ENERGY EQUITY*	A	CHF	-10.80%	-	-	-	-0.94%	-
ENERGY EQUITY*	A	EUR	-11.57%	-	-34.35%	-	10.15%	-
ENERGY EQUITY*	A	USD	-9.21%	-	-45.29%	-	-0.92%	-
ENERGY EQUITY*	B	CHF	-10.80%	-	-	-	-0.94%	-
ENERGY EQUITY*	B	EUR	-11.56%	-	-34.33%	-	10.12%	-
ENERGY EQUITY*	B	USD	-9.20%	-	-45.28%	-	-0.94%	-
ENERGY EQUITY*	C	CHF	-10.22%	-	-	-	-0.03%	-
ENERGY EQUITY*	C	EUR	-10.99%	-	-33.05%	-	16.72%	-
ENERGY EQUITY*	C	JPY	0.03%	-	-38.26%	-	15.97%	-
ENERGY EQUITY*	C	USD	-8.64%	-	-44.22%	-	4.99%	-
ENERGY EQUITY*	E	EUR	-12.23%	-	-35.81%	-	3.18%	-
ENERGY EQUITY*	E	USD	-9.89%	-	-46.50%	-	-7.17%	-
ENERGY EQUITY*	R	USD	-8.64%	-	-44.24%	-	-38.55%	-
EUROLAND VALUE EQUITY*	A	EUR	45.65%	24.82%	16.72%	22.79%	128.96%	92.58%
EUROLAND VALUE EQUITY*	A	GBP	53.90%	31.88%	27.86%	34.64%	29.03%	34.99%
EUROLAND VALUE EQUITY*	Ah	USD	46.91%	26.22%	17.38%	23.82%	17.49%	26.52%
EUROLAND VALUE EQUITY*	Ca	EUR	46.75%	24.82%	19.25%	22.79%	66.15%	50.55%
EUROLAND VALUE EQUITY*	Ra	GBP	55.05%	31.88%	30.66%	34.64%	25.90%	32.13%
EUROLAND VALUE EQUITY*	B	EUR	45.66%	24.82%	16.69%	22.79%	129.06%	92.58%
EUROLAND VALUE EQUITY*	B	GBP	53.87%	31.88%	27.86%	34.64%	29.02%	34.99%

\*Siehe Appendix I.

\*\*\*\*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 „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Performance**** (Fortsetzung)								
GAM Multistock* -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EUROLAND VALUE EQUITY*	Bh	USD	46.90%	26.22%	17.36%	23.82%	17.45%	26.52%
EUROLAND VALUE EQUITY*	C	EUR	46.74%	24.82%	19.19%	22.79%	158.27%	92.58%
EUROLAND VALUE EQUITY*	C	GBP	55.04%	31.88%	30.67%	34.64%	32.20%	34.99%
EUROLAND VALUE EQUITY*	Ch	USD	48.00%	26.22%	19.94%	23.82%	20.16%	26.52%
EUROLAND VALUE EQUITY*	E	EUR	44.57%	24.82%	14.12%	22.79%	53.23%	72.96%
EUROLAND VALUE EQUITY*	R	EUR	-	-	-	-	4.35%	7.99%
EUROLAND VALUE EQUITY*	R	GBP	55.04%	31.88%	30.78%	34.64%	32.28%	34.99%
EUROPE FOCUS EQUITY*	A	EUR	19.60%	17.96%	21.37%	19.19%	283.15%	477.13%
EUROPE FOCUS EQUITY*	B	EUR	19.60%	17.96%	21.41%	19.19%	308.27%	470.77%
EUROPE FOCUS EQUITY*	C	EUR	20.50%	17.96%	23.83%	19.19%	31.41%	88.95%
EUROPE FOCUS EQUITY*	E	EUR	18.71%	17.96%	19.00%	19.19%	-8.63%	69.83%
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	A	EUR	26.31%	23.60%	36.91%	37.98%	171.23%	174.75%
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	B	EUR	26.30%	23.60%	36.92%	37.98%	171.34%	174.75%
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	C	EUR	27.44%	23.60%	40.64%	37.98%	98.79%	110.97%
EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY*	E	EUR	25.36%	23.60%	33.86%	37.98%	35.83%	117.41%
GERMAN FOCUS EQUITY	A	EUR	23.93%	26.85%	23.75%	28.49%	669.27%	441.32%
GERMAN FOCUS EQUITY	B	EUR	23.93%	26.85%	23.78%	28.49%	670.42%	441.32%
GERMAN FOCUS EQUITY	C	EUR	24.93%	26.85%	26.76%	28.49%	230.61%	148.66%
GERMAN FOCUS EQUITY	E	EUR	23.01%	26.85%	21.00%	28.49%	114.85%	133.37%
GLOBAL EQUITY INCOME*	A	EUR	9.23%	15.13%	26.77%	39.91%	47.54%	63.68%
GLOBAL EQUITY INCOME*	B	EUR	9.22%	15.13%	26.84%	39.91%	47.63%	63.68%
GLOBAL EQUITY INCOME*	C	EUR	9.88%	15.13%	29.08%	39.91%	51.35%	63.68%
GLOBAL EQUITY INCOME*	C	USD	12.84%	18.20%	-	-	5.17%	14.84%
GLOBAL EQUITY INCOME*	E	EUR	8.41%	15.13%	23.96%	39.91%	42.94%	63.68%
HEALTH INNOVATION EQUITY*	A	USD	13.65%	9.83%	23.00%	22.79%	243.79%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY*	B	USD	13.65%	9.83%	23.00%	22.79%	243.81%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY*	Bh	EUR	11.58%	8.25%	-	-	-1.64%	8.96%
HEALTH INNOVATION EQUITY*	C	USD	14.33%	9.83%	25.23%	22.79%	266.19%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY*	E	USD	12.80%	9.83%	20.26%	22.79%	221.02%	-
HEALTH INNOVATION EQUITY*	Eh	EUR	10.76%	8.25%	-	-	14.86%	16.54%
HEALTH INNOVATION EQUITY*	R	GBP	-	-	-	-	0.11%	0.18%
JAPAN EQUITY*	A	EUR	15.20%	16.08%	38.75%	41.10%	40.31%	28.03%
JAPAN EQUITY*	A	JPY	28.66%	30.53%	28.29%	30.37%	84.71%	31.44%
JAPAN EQUITY*	Ah	CHF	26.50%	28.81%	22.50%	24.37%	65.59%	67.84%
JAPAN EQUITY*	Ah	EUR	27.02%	29.64%	24.92%	26.84%	28.92%	28.21%
JAPAN EQUITY*	Ah	USD	28.71%	31.71%	25.19%	29.34%	40.47%	44.64%
JAPAN EQUITY*	B	EUR	15.26%	16.08%	38.85%	41.10%	39.17%	28.03%
JAPAN EQUITY*	B	JPY	28.67%	30.53%	28.30%	30.37%	84.65%	31.44%
JAPAN EQUITY*	Bh	CHF	26.49%	28.81%	22.50%	24.37%	65.65%	67.84%
JAPAN EQUITY*	Bh	EUR	27.01%	29.64%	24.97%	26.84%	28.97%	28.21%
JAPAN EQUITY*	Bh	USD	28.71%	31.71%	25.20%	29.34%	40.51%	44.64%
JAPAN EQUITY*	C	EUR	16.08%	16.08%	42.00%	41.10%	51.34%	28.03%
JAPAN EQUITY*	C	JPY	29.63%	30.53%	31.19%	30.37%	72.13%	40.20%
JAPAN EQUITY*	Ch	CHF	27.45%	28.81%	25.28%	24.37%	71.25%	67.84%
JAPAN EQUITY*	Ch	EUR	27.97%	29.64%	27.78%	26.84%	32.99%	28.21%
JAPAN EQUITY*	Ch	USD	29.68%	31.71%	28.05%	29.34%	45.20%	44.64%
JAPAN EQUITY*	E	EUR	14.36%	16.08%	35.78%	41.10%	28.56%	28.03%
JAPAN EQUITY*	E	JPY	27.70%	30.53%	25.45%	30.37%	41.35%	54.78%
JAPAN EQUITY*	Eh	EUR	26.07%	29.64%	-	-	10.95%	11.50%
JAPAN EQUITY*	R	GBP	-	-	-	-	-1.10%	-1.00%
JAPAN EQUITY*	R	JPY	29.63%	30.53%	-	-	-0.01%	-1.13%
JAPAN EQUITY*	Rh	EUR	27.97%	29.64%	-	-	-2.04%	-3.26%
JAPAN EQUITY*	Rh	GBP	-	-	-	-	3.24%	4.00%
LUXURY BRANDS EQUITY*	A	CHF	21.07%	-	5.25%	-	61.68%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	A	EUR	19.98%	-	17.23%	-	138.43%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	A	USD	23.15%	-	-2.61%	-	83.08%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	Ra	EUR	20.87%	-	19.92%	-	19.61%	-

\*Siehe Appendix I.

\*\*\*\*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 „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

Performance\*\*\*\* (Fortsetzung)

GAM Multistock* -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LUXURY BRANDS EQUITY*	Ra	GBP	27.73%	-	-	-	28.73%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	B	CHF	21.07%	-	5.25%	-	61.66%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	B	EUR	19.98%	-	17.23%	-	138.44%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	B	GBP	26.71%	-	28.46%	-	51.52%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	B	USD	23.15%	-	-2.62%	-	83.08%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	C	CHF	21.98%	-	7.65%	-	73.86%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	C	EUR	20.89%	-	19.90%	-	156.37%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	C	GBP	27.66%	-	31.38%	-	59.36%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	C	USD	24.08%	-	-0.40%	-	96.97%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	E	EUR	19.08%	-	14.62%	-	122.29%	-
LUXURY BRANDS EQUITY*	E	USD	22.24%	-	-4.79%	-	70.69%	-
SWISS EQUITY*	A	CHF	27.49%	16.95%	29.90%	19.78%	573.62%	867.07%
SWISS EQUITY*	B	CHF	27.49%	16.95%	29.89%	19.78%	574.16%	867.07%
SWISS EQUITY*	C	CHF	28.45%	16.95%	32.84%	19.78%	111.86%	117.51%
SWISS EQUITY*	E	CHF	26.54%	16.95%	27.00%	19.78%	45.28%	94.52%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	A	CHF	34.82%	28.38%	46.54%	47.11%	720.35%	994.34%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	B	CHF	34.82%	28.38%	46.60%	47.11%	721.38%	994.34%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	C	CHF	36.11%	28.38%	50.77%	47.11%	295.51%	290.34%
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY*	E	CHF	33.82%	28.38%	43.29%	47.11%	88.61%	202.52%
US LEADING EQUITY*	A	USD	18.43%	17.31%	19.34%	29.41%	443.86%	856.66%
US LEADING EQUITY*	B	USD	18.43%	17.31%	19.43%	29.41%	530.32%	1075.21%
US LEADING EQUITY*	C	USD	19.38%	17.31%	22.17%	29.41%	104.55%	146.12%
US LEADING EQUITY*	E	USD	17.55%	17.31%	16.62%	29.41%	59.94%	160.60%
US VALUE EQUITY*	A	USD	12.73%	17.31%	9.51%	28.62%	96.81%	228.77%
US VALUE EQUITY*	B	USD	12.73%	17.31%	9.50%	28.62%	96.83%	228.77%
US VALUE EQUITY*	C	USD	13.64%	17.31%	12.16%	28.62%	133.33%	228.77%
US VALUE EQUITY*	E	USD	11.89%	17.31%	7.06%	28.62%	75.35%	228.77%

\*Siehe Appendix I.

\*\*\*\*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 „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

### TER (Total Expense Ratio)

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

	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>GAM Multistock* -</b>				
<b>ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.34	0.00	1.34
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.34	0.00	1.34
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-GBP)	GBP	1.33	0.00	1.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.33	0.00	1.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.75	0.00	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.33	0.00	1.33
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF)	CHF	1.33	0.00	1.33
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	1.34	0.00	1.34
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.32	0.00	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-GBP)	GBP	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.74	0.00	0.74
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.08	0.00	2.08
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	0.74	0.00	0.74
<b>ASIA FOCUS EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.58	-	2.58
<b>CHINA EVOLUTION EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)*	GBP	1.06	-	1.06
<b>EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.10	-	2.10
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.22	-	1.22
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.86	-	2.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.85	-	2.85

\*Siehe Appendix I.

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

TER (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>EMERGING MARKETS EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.96	-	1.96
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.91	-	1.91
Ausschüttende Aktien (Aktien CA-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien CA-USD)	USD	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ia1-GBP)*	GBP	0.08	-	0.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
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-GBP)	GBP	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	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.66	-	2.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD)	USD	0.75	-	0.75
<b>ENERGY EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.80	-	1.80
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.80	-	1.80
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.55	-	2.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.55	-	2.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.16	-	1.16

\*Siehe Appendix I.

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

TER (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>EUROLAND VALUE EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.71	-	1.71
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.75	-	1.75
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.71	-	1.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)*	EUR	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.98	-	0.98
<b>EUROPE SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.16	-	2.16
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.15	-	2.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.91	-	2.91
<b>GERMAN FOCUS EQUITY *</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
<b>GLOBAL EQUITY INCOME*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.89	-	0.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.88	-	0.88
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.25	-	2.25
<b>HEALTH INNOVATION EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.80	-	1.80
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR)	EUR	1.79	-	1.79
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.55	-	2.55
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.56	-	2.56
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)*	GBP	1.20	-	1.20

\*Siehe Appendix I.

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

TER (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>JAPAN EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.89	-	1.89
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY)	JPY	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD)	USD	1.90	-	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	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF)	CHF	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD)	USD	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.65	-	2.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY)	JPY	2.64	-	2.64
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR)	EUR	2.71	-	2.71
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)*	GBP	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY)	JPY	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR)	EUR	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)*	GBP	1.15	-	1.15
<b>LUXURY BRANDS EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.04	-	2.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.27	-	1.27
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.80	-	2.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.79	-	2.79

\*Siehe Appendix I.

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft)

TER (Total Expense Ratio) (Fortsetzung)	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>SWISS EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.26	-	2.26
<b>SWISS SMALL &amp; MID CAP EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.68	-	2.68
<b>US LEADING EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	2.00	-	2.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	2.00	-	2.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.75	-	2.75
<b>US VALUE EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.89	-	1.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.65	-	2.65

### Synthetische TER (Total Expense Ratio)

	Währung	Synthetische TER exklusive Performance Fees der Zielfonds in %	Performance Fees der Zielfonds in %	Synthetische TER inklusive Performance Fees der Zielfonds in %
<b>GAM Multistock -</b>				
<b>EUROPE FOCUS EQUITY*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.62	-	2.62

\*Siehe Appendix I.

## Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

### Commitment Approach

Auf der Basis der jeweiligen Anlagepolitik und der Anlagestrategie (einschließlich der Verwendung derivativer Finanzinstrumente) wurde das Risikoprofil der unten genannten Subfonds nach dem Commitment Approach (Ermittlung des Gesamtrisikos über die Verbindlichkeiten) bestimmt.

Dies bedeutet, dass die Summe der Verbindlichkeiten eines Subfonds durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten maximal verdoppelt werden kann. Die Gesamtverbindlichkeit eines Subfonds ist somit auf 200% begrenzt. Zur Berechnung der Gesamtverbindlichkeit werden die Positionen der derivativen Finanzinstrumente in gleichwertige Positionen der Basiswerte umgerechnet. Die Gesamtverbindlichkeit der derivativen Finanzinstrumente ist auf 100% des Portfolios begrenzt und entspricht somit der Summe der Einzelverbindlichkeiten nach Netting bzw. Hedging. Die folgenden Subfonds bestimmen das Risikoprofil nach dem Commitment Approach:

GAM Multistock -  
 ASIA FOCUS EQUITY\*  
 CHINA EVOLUTION EQUITY\*  
 EASTERN EUROPE FOCUS EQUITY\*  
 EMERGING MARKETS EQUITY\*  
 ENERGY EQUITY\*  
 EUROLAND VALUE EQUITY\*  
 EUROPE FOCUS EQUITY\*  
 EUROPE SMALL & MID CAP EQUITY\*  
 GERMAN FOCUS EQUITY\*  
 GLOBAL EQUITY INCOME\*  
 HEALTH INNOVATION EQUITY\*  
 JAPAN EQUITY\*  
 LUXURY BRANDS EQUITY\*  
 SWISS EQUITY\*  
 SWISS SMALL & MID CAP EQUITY\*  
 US LEADING EQUITY\*  
 US VALUE EQUITY\*  
 Julius Baer Multistock -  
 AFRICA FOCUS FUND\*  
 EURO LARGE CAP STOCK FUND\*

### Value-at-Risk

Bei folgendem Subfonds wurde das Gesamtrisiko jeweils durch einen Modellansatz ermittelt, der alle allgemeinen und spezifischen Marktrisiken berücksichtigt, die zu einer nicht zu vernachlässigenden Änderung des Portfoliowerts führen können (Value-at-Risk-Ansatz). Die Berechnung des „Value at Risk“ (VaR) erfolgt auf Basis eines Konfidenzintervalls von 99%. Die Halteperiode entspricht zum Zwecke der Berechnung des Gesamtrisikos einem Monat (20 Tage). Die Höhe der Hebelwirkung wurde anhand des Sum of Notionals Approach ermittelt.

GAM Multistock -	Art des VaR- Ansatzes	VaR Limit (in %)	Auslastung des VaR Limits			Simulations- Modell **)	Referenz- Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2016 - 30.06.2017 Sum of Notionals Ansatz
			Tiefstwert	Höchstwert	Durchschnitts- wert			
ABSOLUTE RETURN EUROPE EQUITY*	Absolute VaR	10.00%	1.21%	2.20%	1.49%	Monte Carlo	entfällt	85.50%

\* Siehe Appendix I.

\*\* Parameter VaR-Simulationsmodell:

VaR-Konzept = RiskMetrics™, VaR-Verfahren = Monte Carlo (5 000 Simulationen), Kovarianzen basierend auf 1-Tages Returns, simulierte Periode = 20 Tage, Beobachtungszeitraum (skaliert) = 1 Jahr, Decay-Faktor = 0.97

## Adressen

---

### **Sitz der Gesellschaft**

GAM Multistock  
25, Grand-Rue  
L - 1661 Luxemburg

### **Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle**

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

### **Vertreter in der Schweiz**

GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
Postfach  
CH - 8037 Zürich  
Telefon (+41) (0) 58 426 30 30  
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

### **Depotbank, Hauptverwaltungs-, Hauptzahlstelle sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle**

State Street Bank Luxembourg S.C.A.  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg  
Telefon (+352) 46 40 10 1  
Fax (+352) 46 36 31

### **Abschlussprüfer**

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, rue Gerhard Mercator  
L - 2182 Luxemburg  
Telefon (+352) 49 48 48 1  
Fax (+352) 49 48 48 29 00

### **Rechtsberater**

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