

# GAM MULTIBOND

## Société d'Investissement à Capital Variable

### Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2024 (geprüft) / as at 30 June 2024 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. / Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements and latest semi-annual report if published thereafter.

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

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

Bei Abweichungen zwischen der deutschen Fassung und der Übersetzung ist die deutsche Fassung maßgeblich. / In case of differences between the German version and the translation, the German version shall be the authentic text.

#### **EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW**

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, CH - 8037 Zürich / Zurich  
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch, Beethovenstraße 19, CH - 8027 Zürich / Zurich  
Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt/Main  
Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Luxembourg) S.A. – Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstr. 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main  
Zahlstelle in Österreich / Paying Agent in Austria: Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG, Am Belvedere 1, A - 1100 Wien / Vienna

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

## Inhaltsverzeichnis / Contents

---

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	5
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	12
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	14
GAM MULTIBOND (Umbrella-Fonds) / GAM MULTIBOND (umbrella fund)	30
GAM MULTIBOND - ABS	32
GAM MULTIBOND - EMERGING BOND	38
GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	46
GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND	54
GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND*	64
Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes	72
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	74
Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	75
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	96
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	106
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	108
Adressen / Addresses	112

## Organisation & Management

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

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

#### *Präsident / Chairman:*

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

#### *Mitglieder / Members:*

Freddy Brausch  
(bis zum 29. August 2023 / until 29 August 2023)  
Independent Director, Partner, Linklaters LLP  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

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

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

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

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

#### *Präsident / Chairman:*

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

#### *Mitglieder / Members:*

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

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

David Kemp  
(Von 14. Juni 2024 / from 14 June 2024)  
Global Head of Legal & Compliance and CEO GAM UK  
GAM (U.K.) Limited  
London, Vereinigtes Königreich / London, United Kingdom

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

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

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

Sean O'Driscoll  
(bis zum 31. Januar 2024 / until 31 January 2024)  
Geschäftsführer / Managing Director  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Ludmila Careri  
(bis zum 15. April 2024 / until 15 April 2024)  
Geschäftsführer / Managing Director  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Marie-Christine Piasta  
Geschäftsführer / Managing Director  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Susanne d'Anterroches  
(bis zum 15. April 2024 / until 15 April 2024)  
Geschäftsführer / Managing Director  
GAM (Luxembourg) S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

### **Anlageverwalter / Investment Manager(s)**

Für die Subfonds / For the sub-funds:  
GAM MULTIBOND - EMERGING BOND,  
GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES  
BOND,  
GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND, und / and  
GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND\*:

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

Für den Subfonds / For the sub-fund:  
GAM MULTIBOND - ABS:

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

## Organisation & Management

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

The investment managers may hire investment advisers to assist them in managing individual sub-funds.

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

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

### Vertriebsstellen / Distributors

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

The Company and/or the Management Company has appointed and may appoint further distributors authorised to sell the shares in one or more jurisdiction.

### Abschlussprüfer / Auditor

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

### Rechtsberater / Legal Advisor

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

### Nationale Vertreter / Local Representatives

*Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:*

Bis zum 31. Januar 2024 / Until 31 January 2024:  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
CH - 8037 Zürich / Zurich

Seit 1. Februar 2024 / From 1 February 2024:  
Came Global Fund Managers (Schweiz) AG  
Beethovenstrasse 48  
CH-8002 Zürich / Zurich

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

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

*Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany:*

GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland  
Bockenheimer Landstr. 51-53  
D - 60325 Frankfurt/Main

*Zahlstelle in Österreich / Paying Agent in Austria:*

Erste Bank der oesterreichischen Sparkassen AG  
Am Belvedere 1  
A - 1100 Wien / Vienna

*Zahlstelle in Frankreich / Paying Agent in France:*

Caceis Bank  
89-91 rue Gabriel Péri  
F - 92120 Montrouge

*Vertreter in Spanien / Representative in Spain:*

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

*Vertreter in Großbritannien / Representative in United Kingdom:*

GAM Sterling Management Ltd.  
8 Finsbury Circus  
London EC2M 7GB

*Zahlstelle in Belgien / Paying Agent in Belgium:*

ABN AMRO Bank N.V., Belgian Branch  
Borsbeeksebrug 30  
B - 2600 Antwerpen / Antwerp

*Zahlstelle in Liechtenstein / Paying Agent in Liechtenstein:*

LGT Bank AG  
Herrengasse 12  
FL - 9490 Vaduz

*Zahlstelle in Schweden / Paying Agent in Sweden:*

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

*Vertreter in Irland / Representative in Ireland:*

GAM Fund Management Limited  
Dockline  
Mayor Street  
IFSC  
Dublin, D01 K8N7  
Irland/Ireland

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.



## Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der  
**GAM MULTIBOND**

---

### Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GAM MULTIBOND (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2024 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

#### *Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2024;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2024; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

---

### Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

---

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

### **Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss**

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

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

---

### **Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung**

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

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

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



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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 8. Oktober 2024

Carsten Brengel

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





## Audit report

To the Shareholders of  
**GAM MULTIBOND**

---

### Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM MULTIBOND (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 June 2024, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

#### *What we have audited*

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 June 2024;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the securities portfolio as at 30 June 2024; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

---

### Basis for opinion

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

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

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

---

### Other information

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

---

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

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



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

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

---

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

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

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

---

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

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

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

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



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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Represented by

Luxembourg, 8 October 2024

Carsten Brengel

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

## Bericht des Verwaltungsrates

---

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2024) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Oktober 2024  
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer  
Präsident des Verwaltungsrates



Florian Heeren  
Mitglied des Verwaltungsrates

## Report of the Board of Directors

---

Dear Investor,

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

The Board of Directors of the Company confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting year and at the end of the financial year 30 June 2024.

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

Luxembourg, in October 2024  
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer  
Chairman of the Board of Directors



Florian Heeren  
Member of the Board of Directors

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### Rechtliche Bemerkungen

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

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

### Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

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

### Dividendenausschüttungen

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

### Rechnungslegungsgrundsätze

#### *Darstellung des Jahresberichtes*

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

#### *Zusammenfassung*

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

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

#### *Rechnungslegung*

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

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

### Bewertung von Aktiva und Passiva

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *Fremdwährungen*

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

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

### *Devisenbewertungsdifferenzen*

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

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

### *Wertpapierbestand*

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

### *Wertpapierleihe*

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

Zum 30. Juni 2024 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

### *Rückkaufsvereinbarung*

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

### *Erträge aus Nullkuponanleihen*

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

### *Commercial Papers*

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *Optionen*

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Terminkontrakte (Futures)*

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

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



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *Devisentermingeschäfte (DTG)*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### *Credit Default Swaps (CDS)*

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

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

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

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

### *Zinserträge/-aufwand aus Bankkonten*

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

### *Netto-Zinserträge/-aufwand aus Wertpapieren*

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

### *CFD-Finanzierungsgebühren*

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

### *Netto-Abschreibung / Netto-Zuwachs*

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

## **Sicherheiten**

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

<b>Subfonds</b>	<b>Währung</b>	<b>Barsicherheiten</b>
<b>GAM MULTIBOND -</b>		
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	400 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	9 601 699
ESG LOCAL EMERGING BOND	USD	2 850 000

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### RUB-Zinsforderungen

Zum 30. Juni 2024 wurden die folgenden Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren nicht im NIW der Subfonds erfasst.

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

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

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

Subfonds	Betrag in RUB	Währung des Subfonds	Betrag in Prozent des Nettovermögens
<b>GAM MULTIBOND -</b>			
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	1 252 761.07	14 524.77	0.25%
LOCAL EMERGING BOND	217 601 548.53	2 522 916.50	0.62%
ESG LOCAL EMERGING BOND	38 591 434.58	447 436.92	0.30%

### 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.

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

Etwilige 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 der Aktienklassen erhoben:

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien A/B/E/Em/Tm**	Aktien C/Ca/Cm/Cu***	Aktien G***	Aktien J1***	Aktien R/Ra***	Aktien S***	Aktien V/Vu
<b>GAM MULTIBOND -</b>								
ABS	CHF, EUR	0.55%	0.30%	-	-	0.30%	-	-
EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	CHF, EUR, USD	1.10%	0.60%	-	-	0.60%	0.00%	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.40%	0.70%	0.00%	0.60%	0.75%	-	-

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien A/B/E/Em/Tm**	Aktien C/Ca/Cm/Cu***	Aktien G***	Aktien J1***	Aktien R/Ra***	Aktien S***	Aktien V/Vu
<b>GAM MULTIBOND -</b> ESG LOCAL EMERGING BOND*	EUR, USD	-	0.65%	-	-	-	-	0.50%

\*Siehe Appendix I.

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

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

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

### Servicegebühren

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

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

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

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

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

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

### Gründungskosten

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

### Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

GAM MULTIBOND -	Währung	Transaktionskosten
ABS	EUR	-
EMERGING BOND	USD	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-
LOCAL EMERGING BOND	USD	-
ESG LOCAL EMERGING BOND*	USD	-

\*Siehe Appendix I.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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. Die Transaktionskosten werden mit Null angesetzt, da diese Kosten direkt im Handelspreis der Wertpapiere enthalten sind. Die Auswirkungen dieser Kosten sind direkt im realisierten und nicht realisierten Ergebnis der Wertpapiere enthalten.

### Vergütung der Direktoren

Die Vergütung für das Berichtsjahr in Höhe von insgesamt 9 333 EUR wird der Gesellschaft wirksam belastet. Direktoren, die Mitarbeiter der GAM Group sind, erhalten für ihre Rolle als Direktor keine Vergütung oder Vorteile.

### Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service- gebühr	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
<b>GAM MULTIBOND -</b>				
ABS	EUR	25 336	-	25 336
EMERGING BOND	USD	88 378	12	88 390
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	27 200	8	27 208
LOCAL EMERGING BOND	USD	4 454 019	2 020	4 456 039
ESG LOCAL EMERGING BOND*	USD	376 401	295	376 696

\* Siehe Appendix I.

### Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

### Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen

Informationen zu ökologischen und/oder sozialen Merkmalen und/oder nachhaltigen Anlagen sind in den entsprechenden Anhängen unter dem Abschnitt (ungeprüft) Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR).

### Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

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

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

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

Alter Name	Neuer Name
GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

### Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

GAM hat eine endgültige Vereinbarung über die Übertragung der Aktivitäten der Verwaltungsgesellschaft an die Apex Group Ltd. getroffen. Die Transaktion wird voraussichtlich im vierten Quartal 2024 abgeschlossen und führt zu einem Wechsel in der Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft. Die Transaktion unterliegt den Genehmigungen der Aufsichtsbehörden und anderen operativen Umsetzungs- und üblichen Bedingungen für derartige Transaktionen. Nach Erfüllung der letztgenannten Bedingungen wird die Transaktion den Anlegern über spezielle Mitteilungen an die Aktionäre in Übereinstimmung mit den geltenden Vorschriften mitgeteilt.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### Legal information

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

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

### Share categories

The following share classes are issued at present:

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

### Dividend distribution

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

### Accounting principles

#### *Presentation of the financial statements*

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

#### *Aggregation*

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

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

#### *Accounting*

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

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

### Valuation of assets and liabilities

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### *Foreign currencies*

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

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

### *Foreign exchange differences*

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

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

### *Securities portfolio*

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

### *Securities lending*

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

There were no outstanding securities lending positions as at 30 June 2024.

### *Repurchase agreement*

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

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

### *Income from zero-coupon bonds*

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

### *Commercial papers*

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

### *Options*

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

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

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

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

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

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

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

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

### *Futures contracts (Futures)*

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

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

### *Forward foreign exchange contracts*

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

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

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

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



## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### *Contracts for difference (CFD)*

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

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

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

### *Interest Rate Swaps (IRS)*

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

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

### *Credit Default Swaps (CDS)*

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

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

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

### *Total Return Swaps (TRS)*

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

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### *Interest income/expenses from bank accounts*

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

### *Net interest income/expenses from securities*

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

### *CFD Financing Fees*

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

### *Net amortisation / Net accretion*

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

### **Collateral**

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
<b>GAM MULTIBOND -</b>		
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	400 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	9 601 699
ESG LOCAL EMERGING BOND	USD	2 850 000

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

### **RUB Interest Receivables**

As of 30 June 2024, the following interest receivables from Russian securities have not been recorded in the NAV of the sub-funds.

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

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

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

Sub-funds	Amount in RUB	Amount in sub-fund currency	Percentage of TNA
<b>GAM MULTIBOND -</b>			
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	1 252 761.07	14 524.77	0.25%
LOCAL EMERGING BOND	217 601 548.53	2 522 916.50	0.62%
ESG LOCAL EMERGING BOND	38 591 434.58	447 436.92	0.30%

### **Taxation**

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

### Taxes

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

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

### Costs and Fees

#### Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares		Shares	Shares	Shares	Shares	Shares
		A/B/E/Em/Tm**	C/Ca/Cm/Cu***	G***	J1***	R/Ra***	S***	V/Vu
<b>GAM MULTIBOND -</b>								
ABS	CHF, EUR	0.55%	0.30%	-	-	0.30%	-	-
EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.20%	0.60%	-	-	0.60%	-	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	CHF, EUR, USD	1.10%	0.60%	-	-	0.60%	0.00%	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.40%	0.70%	0.00%	0.60%	0.75%	-	-
ESG LOCAL EMERGING BOND*	EUR, USD	-	0.65%	-	-	-	-	0.50%

\*See Appendix I.

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

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

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

#### Servicing Fees

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

- Custody and Administration Services: business activities in accordance with custody and sub-custody services, registrar and transfer agency, central administration (fund administration, fund accounting), principal paying agent;
- Operational Management: Remuneration of the Management Company for the operational management and supervision of the business activities of the Company, Risk Management, remuneration and expenses of the Board of Directors of the Company, expenses in relation to the convening of general meetings of shareholders, notary fees;
- Sales and Marketing: Sales and marketing expenses, further distribution support;
- Regulatory: Public charges: taxes (particularly the tax d'abonnement applicable to sub-funds constituted under Luxembourg law), provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, financial statements), auditing fees, costs associated with registration and reporting to supervisory authorities in different distribution countries, listing fees, publication costs for NAVs and corporate actions;
- Other Services: Legal and tax services, paying agents and representatives, insurance premiums, and any other costs incurred by the Management Company acting on behalf of the Company.

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

### Formation expenses

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

### Transaction costs

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

During the year from 1 July 2023 to 30 June 2024, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

GAM MULTIBOND -	Currency	Transaction Costs
ABS	EUR	-
EMERGING BOND	USD	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-
LOCAL EMERGING BOND	USD	-
ESG LOCAL EMERGING BOND*	USD	-

\*See Appendix I.

The transaction costs reported above may be misleading as the different costs incurred in transactions are not always reported separately and in some instances are included directly in the purchase and sale costs. In the case of the above sub-funds, the transaction costs are at nil as these costs are included directly in the trading price of the securities. The impact of these costs are directly included in the realized and unrealized result on securities.

### Remuneration of Directors

The remuneration for the year under review amounting in total to EUR 9 333 will be effectively charged to the Company. Directors who are employees of GAM Group do not receive any remuneration or benefits for their role as Director.

### Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Other expenses	Total
<b>GAM MULTIBOND -</b>				
ABS	EUR	25 336	-	25 336
EMERGING BOND	USD	88 378	12	88 390
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	27 200	8	27 208
LOCAL EMERGING BOND	USD	4 454 019	2 020	4 456 039
ESG LOCAL EMERGING BOND*	USD	376 401	295	376 696

\* See Appendix I.

### Notes on target fund expenses

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

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

### Sustainability-related disclosures

Information on environmental and/or social characteristics and/or sustainable investments is available in the relevant annexes under the (unaudited) Sustainable Finance Disclosure Regulation section.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### Significant events during the year

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

On 29 August 2023, the Management Company's ultimate parent company, GAM Holding AG, agreed with NewGAME and Rock Investment SAS ('Rock') to extend immediate short-term financing to cover GAM's liquidity needs. On 26 September 2023, NewGAME reiterated its commitment to securing the necessary financial resources to fund GAM's operations and ensure stability for clients, employees and other stakeholders. Rock Investment SAS, a member of the NewGAME investor group is now prepared to provide GAM with a mix of short- and long-term funding up to an increase total of CHF100 million.

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

<b>Old Name</b>	<b>New Name</b>
GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

### Subsequent events

GAM has entered into a definitive agreement to transfer its Management Company activities to Apex Group Ltd. The Transaction is expected to close during the fourth quarter of 2024 which will lead to a change in Management Company for the Company. The Transaction is subject to regulatory approvals and other operational implementation and customary conditions for such transactions. Upon fulfilment of the latter, the Transaction will eventually be communicated to the investors via dedicated shareholder notices in accordance with the applicable rules.

## GAM MULTIBOND

### ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2024 / as at 30 June 2024

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 546 890 281)	521 008 782
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	6 227 990
Bankguthaben / Bank deposits	28 518 109
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	12 296 814
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	966 821
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	14 080 499
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	12 200 868
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>595 299 883</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	6 093
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	5 589 892
- Swaps	692 733
Bankschulden / Bank liability	3 100 019
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	18
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	23 858 065
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	5 308 012
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	367 836
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	116 431
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	214 886
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>39 253 985</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>556 045 898</b>

## GAM MULTIBOND

### ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 / from 1 July 2023 to 30 June 2024

CHF

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	51 305 279
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 605 719
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	993 787
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 096 212
Sonstige Erträge / Other income	12 442

#### Total Ertrag / Total Income

**56 013 439**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	200 097
Verwaltungsgebühren / Management Fees	6 943 137
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	1 493 840
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	140 129
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	4 470 973

#### Total Aufwand / Total Expenses

**13 248 176**

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

**42 765 263**

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

- Wertpapieren / Securities	-18 402 963
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-24 377 080
- Futures	-2 786 023
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-40 130 741
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-336 805

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

**-43 268 349**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	16 417 866
- Swaps	-658 427
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	5 109 586
- Futures	795 871
- Fremdwährungen / Foreign currencies	10 543

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

**-21 592 910**

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

30. Juni 2023 /  
30 June 2023  
CHF

30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 962 780 217	1 388 454 842
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-124 542 581	6 029 323
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	159 996 905	-21 592 910
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-598 092 290	-812 532 894
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-11 687 409	-4 312 463
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>1 388 454 842</b>	<b>556 045 898</b>

### ZUR ZUSAMMENFASSUNG VERWENDETE DEWISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE COMBINED STATEMENTS

per 30. Juni 2024 in CHF / as at 30 June 2024 in CHF

1 USD = 0.8986000 CHF

1 EUR = 0.9630750 CHF

# GAM MULTIBOND - ABS

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

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

### Marktbeobachtung und Portfolio

Das Jahr war geprägt von finanzieller Zurückhaltung und der Erwartung einer zukünftigen Lockerung, da die Zentralbanken hohe Leitzinsen beibehielten, um den Anstieg der Inflation einzudämmen. Dadurch blieben die Renditen relativ hoch. Die Kreditspreads engten sich gegen Ende des Jahres ein, als die Angst vor einer Rezession nachließ. Das Portfolio blieb im Laufe des Jahres relativ stabil und war hauptsächlich in Investment-Grade-MBS und -ABS sowohl in den USA als auch in Europa investiert. Die Strategie der kurzen Laufzeit und hohen Kreditqualität ermöglichte es dem Fonds, eine positive Performance von 5,28% (C-Anteilsklasse) zu erzielen, was hauptsächlich auf die durch das Portfolio generierten Zinserträge zurückzuführen ist.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

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

### Market review and portfolio

The year was dominated by monetary restraint and the expectation of future easing, as central banks maintained high policy rates to stem the rise in inflation. This kept yields relatively high. Credit spreads tightened near the end of the year as fears of recession receded. The portfolio remained relatively stable during the year, mainly invested in investment grade MBS and ABS both in the United States and Europe. The strategy of short duration and high credit quality enabled the fund to post a positive performance of 5.28% (C-share class), predominantly due to the interest income generated by the portfolio.

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



## GAM MULTIBOND - ABS

---

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2024 / as at 30 June 2024

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 4 651 563)	4 660 507
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 499
Bankguthaben / Bank deposits	493 120
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	70 150
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	23 039

#### Total Aktiva / Total Assets

5 250 315

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	6 327
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 008
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	1 906
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 891

#### Total Passiva / Total Liabilities

12 132

#### Nettovermögen / Net Assets

5 238 183

## GAM MULTIBOND - ABS

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 / from 1 July 2023 to 30 June 2024

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	260 349
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	10 513
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	13 277

#### Total Ertrag / Total Income

**284 139**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	850
Verwaltungsgebühren / Management Fees	25 294
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	25 336

#### Total Aufwand / Total Expenses

**51 480**

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

**232 659**

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

- Wertpapieren / Securities	-20 593
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-194 798
- Futures	41 349
- Fremdwährungen / Foreign currencies	59 991

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

**118 608**

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

- Wertpapieren / Securities	104 481
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	54 975
- Futures	-21 665
- Fremdwährungen / Foreign currencies	7 013

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

**263 412**

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

30. Juni 2023 /  
30 June 2023  
EUR

30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	7 613 624	5 832 726
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	103 476	263 412
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 881 206	-850 914
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 168	-7 041
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>5 832 726</b>	<b>5 238 183</b>

\*Siehe Seite 21. / See page 28.

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

## GAM MULTIBOND - ABS

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	2 297.41	2 287.29	1 782.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	2 319.94	2 316.94	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 661.06	2 743.96	2 744.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	38 333.00	22 985.74	22 217.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	11.00	11.00	11.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	17 989.39	18 563.39	14 167.99
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 225.84	2 140.06	2 553.91
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	5 341.87	2 403.00	2 403.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>7 613 624</b>	<b>5 832 726</b>	<b>5 238 183</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	71.36	72.01	74.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	102.78	103.92	107.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	94.00	94.17	96.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	107.30	108.97	114.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	100.83	101.45	104.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.77	118.11	124.35
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	99.12	100.21	104.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	101.79	103.85	109.35
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	0.46	0.46	1.27
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	0.83	0.91	2.03

## GAM MULTIBOND - ABS

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>4 660 507</b>	<b>88.97%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>1 263 331</b>	<b>24.12%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>1 263 331</b>	<b>24.12%</b>
<b>USD</b>			<b>1 263 331</b>	<b>24.12%</b>
246	2.000%	Finance of America Structured Securities Trust JR2 19	249 379	4.76%
400	0.000%	U.S. Treasury Bills 23	369 657	7.06%
700	0.000%	U.S. Treasury Bills 23	644 295	12.30%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>3 397 176</b>	<b>64.85%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>3 397 176</b>	<b>64.85%</b>
<b>EUR</b>			<b>875 474</b>	<b>16.71%</b>
228	6.142%	E-MAC NL BV 04	223 301	4.26%
160	4.078%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 05	158 242	3.02%
200	4.580%	Green STORM BV 21	201 407	3.85%
92	4.031%	Hipocat 10 FTA 06	91 370	1.74%
205	5.797%	Warrington Residential DAC Series 2022-1 22	201 154	3.84%
<b>USD</b>			<b>2 521 702</b>	<b>48.14%</b>
316	3.764%	Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-W9 04	284 310	5.43%
200	6.011%	Capital One Multi-Asset Execution Trust Series 2017-A5 17	186 802	3.57%
40	6.790%	CDC Mortgage Capital Trust Series 2003-HE1 03	40 754	0.78%
2 279	1.695%	Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through Certificates 20	161 320	3.08%
479	6.424%	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS Series 5402 24	447 650	8.54%
135	2.000%	Finance of America Structured Securities Trust Series 2019-JR1 19 <sup>a)</sup>	137 940	2.63%
178	7.986%	GARRISON FUNDING LTD GRMML 2019 1AA1TS 19 <sup>a)</sup>	166 414	3.18%
339	6.159%	Impac CMB Trust 04	308 192	5.88%
144	5.659%	Impac Secured Assets Trust 07	114 737	2.19%
37	5.679%	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust Series 2006-CW2 06	33 938	0.65%
299	6.874%	LoanCore Issuer Ltd. Series 2022-CRE7 22 <sup>a)</sup>	278 567	5.32%
107	7.040%	Monroe Capital MML CLO VI Ltd. Series 2018-1A 18 <sup>a)</sup>	99 737	1.90%
270	6.686%	Sound Point CLO XX Ltd. Series 2018-2A 18 <sup>a)</sup>	252 487	4.82%
10	6.339%	Thornburg Mortgage Securities Trust 04	8 854	0.17%

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

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

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

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

## GAM MULTIBOND - ABS

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	266 429	EUR	273 287	273 287	09.07.2024	3 499	0.07%
EUR	834	CHF	812	843	09.07.2024	-8	-0.00%
EUR	3 595 876	USD	3 860 000	3 601 573	24.07.2024	-2 000	-0.04%
						<b>1 491</b>	<b>0.03%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der State Street Bank and Trust Company und State Street Bank London abgeschlossen. /

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

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-7	-696 101	655 583	30.09.2024	-6 327	-0.12%
						<b>-6 327</b>	<b>-0.12%</b>

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

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

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

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

# GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

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

### Marktbeobachtung und Portfolio

Im Jahr 2024 kam es zu einer starken Divergenz zwischen den Anleihemärkten in Hartwährung und in Landeswährung. Unternehmensanleihen schnitten besser ab, während die lokalen Märkte – insbesondere Hochzinsanleihen – unter Phasen der Risikoaversion litten. Wir waren und sind der Meinung, dass eine wachsame Anlagepolitik auf den lokalen Märkten wahrscheinlich belohnt wird, und haben trotz der Kosten in den letzten Monaten an dieser Haltung festgehalten. Schwellenländer haben schon immer ein gewisses Maß an Ausdauer erfordert. Jüngste Daten deuten darauf hin, dass die weitgehend positive Situation anhalten kann, obwohl wir eher wachsam als zuversichtlich sind. Insbesondere ist unsere größte makroökonomische Sorge nach wie vor die Möglichkeit einer Rezession, die uns weitaus wahrscheinlicher erscheint als eine Wiederaufnahme der hohen Inflation von 2022. In jedem Fall haben sich die lokalen Märkte in der Vergangenheit während einer Konjunkturabschwächung besser entwickelt, auch wenn dies eher eine Geschichte relativer Schwäche als einer völligen Stärke der lokalen Märkte ist.

Der Fonds ist weiterhin positiv positioniert und tendiert zu lokalen Märkten, in denen wir Wert sehen. Insbesondere die Türkei hat uns in der Überzeugung bestärkt, dass politische „Tugend“ letztlich belohnt wird. Bei Krediten in Hartwährung sind wir der Meinung, dass die Überrendite, die die schwächeren Kredite bieten, das marginale Risiko mehr als rechtfertigt. Die Portfolioaktivität war moderat, wobei bei einigen der größten Erfolgsgeschichten unserer Hartwährungsstrategie (insbesondere Tunesien) Gewinne mitgenommen wurden. Die einzige bedeutende makroökonomische Entscheidung war die Verlängerung der Fondslaufzeit, insbesondere auf lokalen Märkten, um von einem positiveren Ausblick für Kernrenditen bei sinkender Inflation zu profitieren, sowie von der Tatsache, dass die Schwäche der Rohstoffpreise in den Schwellenländern stärker zu spüren war, wo die Warenkörbe des Verbraucherpreisindex stärker auf Grundnahrungsmittel ausgerichtet sind. Dies schwächt die grundlegende Bedeutung einer Fortsetzung des globalen Wirtschaftswachstums für die Schwellenländer zwar ab, gleicht sie aber nicht aus. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von 10,51% (C-USD-Aktien).

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

## Fund Management Report

### Investment policy

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

### Market review and portfolio

2024 continues to be dominated by recovery from the selloff induced by inflation and the resulting interest hikes in the developed world. While the market is no longer as cheap as it was at the trough of the cycle, the combination of ebbing inflation and continued growth looks to us sufficient to provide a positive environment. In particular, our biggest concern continues to be the possibility of recession, which seems to us far more likely than a resumption of the high inflation of 2022. The biggest negative factor currently is economic weakness in China which makes us cautious around Asian countries and commodity exporters relative to the rest of the EM world. Recent data suggests that the broadly benign situation can continue, although our stance at the margin leans to vigilance rather than confidence.

As such, the fund continues to be positively positioned, with overweights in lower-rated credits and especially in countries in the process of debt restructuring where markets habitually overshoot to the downside. We feel the excess yield offered in these credits more than justifies the marginal risk. Portfolio activity has been moderate, taking profit in some of the biggest success stories in our strategy (especially Tunisia). The only significant macro call has been to lengthen fund duration, especially in investment-grade credit, to take advantage of a more positive outlook for core yields as inflation recedes. This mitigates - but does not offset - the fundamental importance to our strategy of a continuation of global economic growth. During the year the sub-fund generated a performance of 10.51% (C-USD shares).

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

## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2024 / as at 30 June 2024

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 52 176 190)	44 023 106
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 287
Bankguthaben / Bank deposits	4 740 231
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	720 754
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	943 324
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>50 430 702</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	349 354
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	20
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	81 518
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	37 478
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	7 130
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>475 500</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>49 955 202</b>

## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 / from 1 July 2023 to 30 June 2024

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	2 030 697
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	34 434
Sonstige Erträge / Other income	10 200

#### Total Ertrag / Total Income

**2 075 331**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	1 008
Verwaltungsgebühren / Management Fees	482 040
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	134 038
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	88 390

#### Total Aufwand / Total Expenses

**705 476**

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

**1 369 855**

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

- Wertpapieren / Securities	-393 362
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-193 047
- Fremdwährungen / Foreign currencies	17 424

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

**800 870**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	3 132 494
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-787 143
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-5 424

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

**3 140 797**

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

30. Juni 2023 /  
30 June 2023  
USD

30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	48 800 564	45 835 621
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 190 012	3 140 797
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-8 958 531	1 186 242
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-196 424	-207 458
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>45 835 621</b>	<b>49 955 202</b>

\*Siehe Seite 21. / See page 28.

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



## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	3 624.11	3 687.92	4 011.20
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	28 259.35	27 089.02	25 043.49
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	4 216.84	3 904.16	3 873.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	22.60	22.60	22.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	14 569.41	15 532.47	15 084.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 020.00	2 020.00	760.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	213 144.40	186 249.45	159 318.30
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	28 874.74	24 178.30	18 375.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	44 190.00	14 360.00	13 715.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	17 165.22	13 765.06	24 897.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	13 829.56	12 254.59	22 823.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	22 534.55	21 348.99	17 368.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 807.57	1 660.86	1 451.46
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	997.35
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	10.00
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>48 800 564</b>	<b>45 835 621</b>	<b>49 955 202</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	58.12	59.38	59.28
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	56.93	57.73	57.86
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	100.73	107.94	112.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	61.40	63.44	64.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	70.99	76.70	80.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	49.13	50.09	50.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	68.56	71.86	74.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	88.16	95.34	100.53
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	85.83	94.06	101.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	403.89	458.58	503.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	93.14	101.32	107.48
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	90.57	99.84	108.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	461.29	526.90	582.27
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	81.73	89.11	95.69
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	285.71	322.78	352.82
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	77.39	85.28	92.58
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	86.37	98.52	108.81
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.34	3.03	3.10
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	3.43	4.01	4.07
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	5.90	5.42	5.81
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	3.51	3.63	3.76

## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

---

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	4.69	3.70	4.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.24	3.24	3.48*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	3.81	4.03	4.23

\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2023: 0.29 EUR; August 2023: 0.29 EUR; September 2023: 0.29 EUR; Oktober 2023: 0.29 EUR; November 2023: 0.29 EUR; Dezember 2023: 0.29 EUR;  
Januar 2024: 0.29 EUR; Februar 2024: 0.29 EUR; März 2024: 0.29 EUR; April 2024: 0.29 EUR; Mai 2024: 0.29 EUR; Juni 2024: 0.29 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2023: 0.29 EUR; August 2023: 0.29 EUR; September 2023: 0.29 EUR; October 2023: 0.29 EUR; November 2023: 0.29 EUR; December 2023: 0.29 EUR;  
January 2024: 0.29 EUR; February 2024: 0.29 EUR; March 2024: 0.29 EUR; April 2024: 0.29 EUR; May 2024: 0.29 EUR; June 2024: 0.29 EUR

## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>44 023 106</b>	<b>88.12%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>44 023 106</b>	<b>88.12%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>44 023 106</b>	<b>88.12%</b>
<b>USD</b>			<b>44 023 106</b>	<b>88.12%</b>
200	5.000% Banque Ouest Africaine de Developpement 17	27.07.2027	191 444	0.38%
1 000	0.000% Central China Real Estate Ltd. 21	14.07.2025	28 100	0.06%
1 000	4.340% Chile Government International Bond 22	07.03.2042	863 150	1.73%
1 124	6.000% Congolese International Bond 07	30.06.2029	946 739	1.90%
500	4.875% Dominican Republic International Bond 20	23.09.2032	448 525	0.90%
1 000	5.300% Dominican Republic International Bond 21	21.01.2041	848 460	1.70%
600	6.000% Ecuador Government International Bond 20	31.07.2030	380 634	0.76%
500	7.600% Egypt Government International Bond 19	01.03.2029	454 330	0.91%
670	8.250% El Salvador Government International Bond 02	10.04.2032	526 473	1.05%
1 150	6.625% Ethiopia International Bond 14	11.12.2024	833 969	1.67%
1 550	7.875% Ghana Government International Bond 20	11.02.2035	796 251	1.59%
3 000	8.950% Ghana Government International Bond 19	26.03.2051	1 538 730	3.08%
600	5.625% Honduras Government International Bond 20	24.06.2030	512 892	1.03%
800	6.125% Ivory Coast Government International Bond 17	15.06.2033	709 368	1.42%
400	6.500% Kazakhstan Government International Bond 15	21.07.2045	460 600	0.92%
1 450	6.375% KazMunayGas National Co. JSC 18	24.10.2048	1 354 634	2.71%
1 730	0.000% Lebanon Government International Bond 10	09.03.2020 <sup>1</sup>	121 533	0.24%
2 235	0.000% Lebanon Government International Bond 06	12.04.2021 <sup>1</sup>	157 366	0.31%
1 700	9.000% Mozambique International Bond 19	15.09.2031	1 411 255	2.83%
500	6.500% Nigeria Government International Bond 17	28.11.2027	462 975	0.93%
400	7.875% Nigeria Government International Bond 17	16.02.2032	345 632	0.69%
600	9.248% Nigeria Government International Bond 18	21.01.2049	525 180	1.05%
1 100	6.875% OCP SA 14	25.04.2044	1 060 763	2.12%
550	7.375% Pakistan Government International Bond 21	08.04.2031	433 301	0.87%
1 800	9.375% Panama Government International Bond 99	01.04.2029	2 016 162	4.04%
445	6.700% Panama Government International Bond 06	26.01.2036	433 897	0.87%
500	4.500% Panama Government International Bond 17	15.05.2047	346 210	0.69%
750	6.500% Pertamina Persero PT 18	07.11.2048	791 340	1.58%
3 050	3.600% Peruvian Government International Bond 21	15.01.2072	1 959 259	3.92%
1 790	6.350% Petroleos Mexicanos 18	12.02.2048	1 138 297	2.28%
400	6.950% Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	263 980	0.53%
2 850	6.950% Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	1 880 858	3.77%
500	3.750% Philippines Government International Bond 19	14.01.2029	471 285	0.94%
800	4.750% Qatar Government International Bond 24	29.05.2034	800 160	1.60%
1 050	3.600% Republic of Armenia International Bond 21	02.02.2031	856 790	1.72%
2 350	5.125% Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	2 287 913	4.58%
750	5.875% Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2032	696 084	1.39%

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

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

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

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

## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 980	7.300%	Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2052	1 789 841	3.58%
500	7.125%	Republic of Tajikistan International Bond 17	14.09.2027	476 475	0.95%
500	6.250%	Senegal Government International Bond 17	23.05.2033	419 315	0.84%
750	6.250%	Serbia International Bond 23	26.05.2028	760 020	1.52%
800	0.000%	Sinic Holdings Group Co. Ltd. 20	18.10.2021 <sup>1</sup>	6 472	0.01%
600	3.680%	Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 19	08.08.2049	470 394	0.94%
1 600	7.550%	Sri Lanka Government International Bond 19	28.03.2030	926 800	1.86%
353	8.250%	Tunisian Republic 97	19.09.2027	315 647	0.63%
1 000	5.950%	Turkiye Government International Bond 20	15.01.2031	929 360	1.86%
1 000	5.750%	Turkiye Government International Bond 17	11.05.2047	766 840	1.54%
750	4.917%	UAE International Government Bond 23	25.09.2033	755 520	1.51%
3 125	7.375%	Ukraine Government International Bond 17	25.09.2034	904 000	1.81%
1 020	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.08.2041	501 422	1.00%
445	7.625%	Uruguay Government International Bond 06	21.03.2036	528 424	1.06%
300	4.750%	Uzbekneftegaz JSC 21	16.11.2028	252 654	0.51%
5 750	0.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020 <sup>1</sup>	811 526	1.62%
10 786	0.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023 <sup>1</sup>	1 778 396	3.56%
1 774	5.750%	Zambia Government International Bond 24	30.06.2033	1 557 535	3.12%
1 473	0.500%	Zambia Government International Bond 24	31.12.2053	717 926	1.44%

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

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

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

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

## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	1 780 627	USD	1 987 306	1 987 306	09.07.2024	-4 088	-0.01%
EUR	8 236	USD	8 799	8 799	02.07.2024	28	0.00%
EUR	23 035 987	USD	25 039 706	25 039 706	09.07.2024	-342 974	-0.69%
GBP	741	USD	947	947	09.07.2024	-9	-0.00%
USD	825	CHF	738	821	09.07.2024	3	0.00%
USD	1 345	EUR	1 256	1 347	01.07.2024	-2	-0.00%
USD	717 155	EUR	671 272	719 436	02.07.2024	-2 281	-0.00%
USD	299 047	EUR	275 898	295 693	09.07.2024	3 256	0.01%
						<b>-346 067</b>	<b>-0.69%</b>

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

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

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

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

# GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

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

### Marktbeobachtung und Portfolio

Im Jahr 2024 kam es zu einer starken Divergenz zwischen den Anleihemärkten in Hartwährung und in Landeswährung. Unternehmensanleihen schnitten besser ab, während die lokalen Märkte – insbesondere Hochzinsanleihen – unter Phasen der Risikoaversion litten. Wir waren und sind der Meinung, dass eine wachsame Anlagepolitik auf den lokalen Märkten wahrscheinlich belohnt wird, und haben trotz der Kosten in den letzten Monaten an dieser Haltung festgehalten. Schwellenländer haben schon immer ein gewisses Maß an Ausdauer erfordert. Jüngste Daten deuten darauf hin, dass die weitgehend positive Situation anhalten kann, obwohl wir eher wachsam als zuversichtlich sind. Insbesondere ist unsere größte makroökonomische Sorge nach wie vor die Möglichkeit einer Rezession, die uns weitaus wahrscheinlicher erscheint als eine Wiederaufnahme der hohen Inflation von 2022. In jedem Fall haben sich die lokalen Märkte in der Vergangenheit während einer Konjunkturabschwächung besser entwickelt, auch wenn dies eher eine Geschichte relativer Schwäche als einer völligen Stärke der lokalen Märkte ist.

Der Fonds ist weiterhin positiv positioniert und tendiert zu lokalen Märkten, in denen wir Wert sehen. Insbesondere die Türkei hat uns in der Überzeugung bestärkt, dass politische „Tugend“ letztlich belohnt wird. Bei Krediten in Hartwährung sind wir der Meinung, dass die Überrendite, die die schwächeren Kredite bieten, das marginale Risiko mehr als rechtfertigt. Die Portfolioaktivität war moderat, wobei bei einigen der größten Erfolgsgeschichten unserer Hartwährungsstrategie (insbesondere Tunesien) Gewinne mitgenommen wurden. Die einzige bedeutende makroökonomische Entscheidung war die Verlängerung der Fondslaufzeit, insbesondere auf lokalen Märkten, um von einem positiveren Ausblick für Kernrenditen bei sinkender Inflation zu profitieren, sowie von der Tatsache, dass die Schwäche der Rohstoffpreise in den Schwellenländern stärker zu spüren war, wo die Warenkörbe des Verbraucherpreisindex stärker auf Grundnahrungsmittel ausgerichtet sind. Dies schwächt die grundlegende Bedeutung einer Fortsetzung des globalen Wirtschaftswachstums für die Schwellenländer zwar ab, gleicht sie aber nicht aus. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von 5,56% (C-USD-Aktien).

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

## Fund Management Report

### Investment policy

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

### Market review and portfolio

2024 has seen a sharp divergence between the hard currency and local currency bond markets. Credit outperformed, while local markets - especially high-yielders - struggled amid bouts of risk aversion. We felt and continue to believe that policy vigilance in local markets is likely to be rewarded and have persisted in this stance, despite the costs in recent months. Emerging markets have always required a degree of persistence. Recent data suggests that the broadly benign situation can continue, although our stance at the margin leans to vigilance rather than confidence. In particular, our biggest macro concern continues to be the possibility of recession, which seems to us far more likely than a resumption of the high inflation of 2022. In any event, local markets have historically done better during economic weakening albeit this is a story of relative weakness rather than outright strength in local markets.

As such, the fund continues to be positively positioned, leaning towards local markets where we see value. Turkey in particular has reassured us on the conviction that policy "virtue" tends to be ultimately rewarded. In hard-currency credit, we feel the excess yield offered in the weaker credits more than justifies the marginal risk. Portfolio activity has been moderate, taking profit in some of the biggest success stories in our hard currency strategy (especially Tunisia). The only significant macro call has been to lengthen fund duration, especially in local markets, to take advantage of a more positive outlook for core yields as inflation recedes and also the fact that weakness in commodity prices has been more strongly felt in EM, where CPI baskets are more weighted to basic goods. This mitigates - but does not offset - the fundamental importance to Emerging Markets of a continuation of global economic growth. During the year the sub-fund generated a performance of 5.56% (C-USD shares).

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

## GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

**NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS**  
per 30. Juni 2024 / as at 30 June 2024

USD

**Aktiva / Assets**

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 6 441 905)	5 335 093
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	46 392
Bankguthaben / Bank deposits	63 870
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	400 000
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	443 158
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	109 741
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>6 398 254</b>

**Passiva / Liabilities**

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	56 344
Bankschulden / Bank liability	280 175
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	10 713
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	154 650
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	5 876
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 488
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>509 246</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>5 889 008</b>

## GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 / from 1 July 2023 to 30 June 2024

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	491 610
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	34 258
Sonstige Erträge / Other income	6

#### Total Ertrag / Total Income

**525 874**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	132
Verwaltungsgebühren / Management Fees	105 866
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	21 904
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	27 208

#### Total Aufwand / Total Expenses

**155 110**

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

**370 764**

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

- Wertpapieren / Securities	-830 226
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-198 730
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-255 943
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-104

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

**-914 239**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 360 554
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-84 641
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-619

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

**361 055**

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

30. Juni 2023 /  
30 June 2023  
USD

30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	12 426 577	13 131 272
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 601 337	361 055
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-757 402	-7 461 589
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-139 240	-141 730
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>13 131 272</b>	<b>5 889 008</b>

\*Siehe Seite 21. / See page 28.

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



## GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	4 081.17	4 029.17	3 765.17
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 542.00	3 489.77	3 092.32
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	16 763.06	16 660.06	16 660.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	20.60	20.60	20.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	4 585.00	2 585.00	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	13 003.97	11 909.73	10 710.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	30 807.58	29 163.97	651.78
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	13 487.10	11 716.30	9 898.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	16 421.90	15 520.36	9 013.42
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	31 850.37	32 219.82	2 399.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	6 762.85	5 713.26	4 084.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	2 639.65	2 239.65	2 036.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	7 216.13	6 559.96	5 455.61
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 296.61	2 221.03	2 000.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	32.28	10.12	10.12
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>12 426 577</b>	<b>13 131 272</b>	<b>5 889 008</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	57.04	57.10	53.73
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	58.24	58.74	56.47
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	66.40	70.81	70.76
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	60.96	54.62	51.51
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	69.60	74.36	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	49.71	50.43	48.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	67.35	67.33	63.39
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	80.42	86.23	86.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	83.02	90.10	92.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	97.28	109.25	114.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	84.14	90.67	91.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	86.87	94.75	98.19
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	101.76	114.85	121.23
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	79.65	86.02	88.25
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	93.33	104.29	108.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	77.16	83.95	86.70
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	86.27	97.10	102.34
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	82.69	89.54	90.95
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	2.78	3.61	3.62
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	3.12	3.93	3.97
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.46	3.23	3.45

## GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

---

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	3.53	10.39	4.96
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	4.13	3.59	4.52
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.24	3.06	3.36**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	3.31	4.45	4.45

\* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2023: 0.28 EUR; August 2023: 0.28 EUR; September 2023: 0.28 EUR; Oktober 2023: 0.28 EUR; November 2023: 0.28 EUR; Dezember 2023: 0.28 EUR;  
Januar 2024: 0.28 EUR; Februar 2024: 0.28 EUR; März 2024: 0.28 EUR; April 2024: 0.28 EUR; Mai 2024: 0.28 EUR; Juni 2024: 0.28 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2023: 0.28 EUR; August 2023: 0.28 EUR; September 2023: 0.28 EUR; October 2023: 0.28 EUR; November 2023: 0.28 EUR; December 2023: 0.28 EUR;  
January 2024: 0.28 EUR; February 2024: 0.28 EUR; March 2024: 0.28 EUR; April 2024: 0.28 EUR; May 2024: 0.28 EUR; June 2024: 0.28 EUR

## GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>5 335 093</b>	<b>90.59%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>5 335 093</b>	<b>90.59%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>5 335 093</b>	<b>90.59%</b>
<b>BRL</b>			<b>391 602</b>	<b>6.65%</b>
2 259	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	6.65%
95	0.000%	OAS Restructuring BVI Ltd. 19	31.03.2035	0.00%
<b>CLP</b>			<b>100 703</b>	<b>1.71%</b>
100 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18 <sup>a)</sup>	01.09.2030	1.71%
<b>CNY</b>			<b>348 060</b>	<b>5.91%</b>
2 350	3.270%	China Government Bond 20	19.11.2030	5.91%
<b>COP</b>			<b>235 122</b>	<b>3.99%</b>
1 097 400	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	3.99%
<b>CZK</b>			<b>162 048</b>	<b>2.75%</b>
2 240	1.750%	Czech Republic Government Bond 21	23.06.2032	1.37%
2 250	1.750%	Czech Republic Government Bond 21	23.06.2032	1.38%
<b>IDR</b>			<b>239 292</b>	<b>4.06%</b>
1 659 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 10	15.09.2026	1.78%
2 195 000	7.125%	Indonesia Treasury Bond 21	15.06.2042	2.28%
<b>MXN</b>			<b>461 297</b>	<b>7.83%</b>
4 330	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	3.79%
1 720	7.750%	Mexican Bonos 11	29.05.2031	1.43%
3 007	4.000%	Mexican Udibonos 17	30.11.2028	2.61%
<b>MYR</b>			<b>380 357</b>	<b>6.46%</b>
1 254	3.885%	Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	4.57%
534	3.582%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	1.89%
<b>PEN</b>			<b>175 395</b>	<b>2.98%</b>
350	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	1.59%
304	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	1.39%

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

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

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

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

## GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>PLN</b>				<b>304 223</b>	<b>5.17%</b>
287	2.500%	Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	67 818	1.15%
990	3.750%	Republic of Poland Government Bond 22	25.05.2027	236 405	4.02%
<b>THB</b>				<b>132 660</b>	<b>2.25%</b>
5 065	2.000%	Thailand Government Bond 21	17.12.2031	132 660	2.25%
<b>USD</b>				<b>2 069 920</b>	<b>35.15%</b>
100	3.625%	Argentina Republic Government International Bond 20	09.07.2035	42 058	0.71%
114	6.000%	Congolese International Bond 07	30.06.2029	96 407	1.64%
460	8.950%	Ghana Government International Bond 19	26.03.2051	235 939	4.01%
200	6.375%	KazMunayGas National Co. JSC 18	24.10.2048	186 846	3.17%
180	0.000%	Lebanon Government International Bond 10	09.03.2020 <sup>1</sup>	12 645	0.21%
175	0.000%	Lebanon Government International Bond 06	12.04.2021 <sup>1</sup>	12 322	0.21%
293	3.600%	Peruvian Government International Bond 21	15.01.2072	188 217	3.20%
100	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	65 995	1.12%
141	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	93 053	1.58%
150	5.125%	Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	146 037	2.48%
200	0.000%	Sinic Holdings Group Co. Ltd. 20	18.10.2021 <sup>1</sup>	1 618	0.03%
275	5.750%	Sri Lanka Government International Bond 18	18.04.2023 <sup>1</sup>	158 106	2.68%
200	6.825%	Sri Lanka Government International Bond 16	18.07.2026	117 882	2.00%
130	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.08.2041	63 907	1.09%
200	4.750%	Uzbekneftegaz JSC 21	16.11.2028	168 436	2.86%
600	0.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020 <sup>1</sup>	84 681	1.44%
1 130	0.000%	Venezuela Government International Bond 97	15.09.2027	212 180	3.60%
146	5.750%	Zambia Government International Bond 24	30.06.2033	127 825	2.17%
115	0.500%	Zambia Government International Bond 24	31.12.2053	55 766	0.95%
<b>ZAR</b>				<b>334 414</b>	<b>5.68%</b>
1 158	10.500%	Republic of South Africa Government Bond 98	21.12.2026	65 816	1.12%
1 158	10.500%	Republic of South Africa Government Bond 98	21.12.2026	65 837	1.12%
809	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	40 637	0.69%
3 752	9.000%	Republic of South Africa Government Bond 15	31.01.2040	162 124	2.75%
<b>Warrants</b>				<b>0</b>	<b>0.00%</b>
<b>BRL</b>				<b>0</b>	<b>0.00%</b>
29 231		OAS SA	21.01.2039	0	0.00%

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

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

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

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

## GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
BRL	121 600	USD	23 806	23 806	13.08.2024	-2 016	-0.03%
CHF	3 158 213	USD	3 524 719	3 524 719	09.07.2024	-7 182	-0.12%
CLP	37 351 899	USD	39 997	39 997	13.08.2024	-441	-0.01%
CNY	609 620	USD	85 956	85 956	13.08.2024	-1 685	-0.03%
COP	237 075 000	USD	56 662	56 662	13.08.2024	163	0.00%
EUR	9 996	USD	10 679	10 679	02.07.2024	34	0.00%
EUR	2 534 223	USD	2 757 673	2 757 673	09.07.2024	-40 751	-0.69%
HUF	18 370 887	USD	50 394	50 395	13.08.2024	-616	-0.01%
IDR	2 124 562 879	USD	131 977	131 977	13.08.2024	-2 314	-0.04%
MYR	213 809	USD	45 323	45 323	13.08.2024	124	0.00%
PEN	106 000	USD	27 858	27 858	13.08.2024	-187	-0.00%
PLN	632 000	USD	156 585	156 585	13.08.2024	556	0.01%
THB	13 520 850	USD	369 487	369 487	13.08.2024	195	0.00%
USD	22 234	BRL	121 600	21 893	13.08.2024	445	0.01%
USD	3 010 288	CHF	2 676 157	2 978 134	09.07.2024	29 654	0.50%
USD	39 960	CLP	37 351 899	39 593	13.08.2024	404	0.01%
USD	181 421	COP	711 293 485	170 710	13.08.2024	10 928	0.19%
USD	15 443	EUR	14 412	15 447	09.07.2024	-9	-0.00%
USD	49 292	HUF	18 370 887	49 785	13.08.2024	-486	-0.01%
USD	42 955	IDR	708 117 000	42 487	13.08.2024	-262	-0.01%
USD	45 442	MYR	213 809	45 323	13.08.2024	-4	-0.00%
USD	85 018	PEN	316 000	82 492	13.08.2024	2 528	0.04%
USD	52 072	PLN	211 000	52 486	13.08.2024	-391	-0.01%
USD	123 326	THB	4 507 000	122 816	13.08.2024	98	0.00%
USD	30 797	ZAR	553 000	30 282	13.08.2024	607	0.01%
ZAR	553 000	USD	29 534	29 534	13.08.2024	656	0.01%
						<b>-9 952</b>	<b>-0.18%</b>

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

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

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

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

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

# GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

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

### Marktbeobachtung und Portfolio

Der Berichtszeitraum war außergewöhnlich volatil. Die Renditen für 5-jährige US-Anleihen stiegen von Juni bis Oktober 2023 aufgrund von Bedenken hinsichtlich des Angebots stark an, fielen von Oktober bis Dezember aufgrund der unter den Erwartungen liegenden Inflation um einen ähnlichen Betrag und stiegen dann im zweiten Halbjahr 2024 wieder an. Der US-Dollar folgte einem ähnlichen Verlauf, erst wurde er stärker, dann schwächer und schließlich wieder stärker. Diese beiden Faktoren erklären den Großteil der Bewegungen der Schwellenländeranleihen in Lokalwährung, und infolgedessen fiel der Index für Lokalwährungsanleihen im 3. Quartal, erholte sich im 4. Quartal und schwächte sich im 1. Halbjahr 2024 erneut ab. Für den gesamten Zeitraum stieg der Index um 0,69%, wobei Währungen und Anleihen positiv zur Performance beitrugen.

Der Fonds war während des gesamten Zeitraums in Erwartung einer rückläufigen Inflation und eines robusten, wenn auch bescheidenen Wachstums in der Duration übergewichtet und in Devisen leicht übergewichtet. Infolgedessen schnitt der Fonds im 3. Quartal unterdurchschnittlich ab (-4,5% gegenüber -3,2% für den Index), im 4. Quartal überdurchschnittlich (+9,3% gegenüber +8,1%) und im 1. Halbjahr erneut unterdurchschnittlich (-5,7% gegenüber -3,7%). Der Anstieg der US-Renditen im dritten Quartal 2023 belastete die übergewichteten Durationspositionen des Fonds in Mexiko und die Währungspositionen in Brasilien, Chile und Südafrika stark, was nur teilweise durch eine Währungsübergewichtung in der Türkei ausgeglichen wurde. Dies kehrte sich im vierten Quartal um, als die Renditen sanken, wobei Long-Durationspositionen in Mexiko und Polen und eine indiosynkratische Währungsuntergewichtung in Ägypten die Renditen anführten. Aber während das dritte und vierte Quartal einfach nur Spiegelbilder voneinander waren, war die Performance in der ersten Hälfte des Jahres 2024 weitaus enttäuschender. Da die Renditen von Staatsanleihen aufgrund starker Wachstums- und Inflationszahlen in den USA in die Höhe schnellten, schnitten die vom Fonds favorisierten Durationsübergewichtungen in Brasilien und Mexiko deutlich schlechter ab. Auch die Währungen der Schwellenländer gerieten unter Druck, und die Übergewichtung einiger der Währungen mit höherer Liquidität wie Brasilien, Indonesien und Kolumbien belastete die Performance. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -1,64% (C-USD-Aktien).

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

## Fund Management Report

### Investment policy

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

### Market review and portfolio

The period under review was exceptionally volatile. US 5-year yields increased sharply from June to October 2023 on supply concerns, fell by a similar amount from October to December as inflation undershot, and then rose again in H2 2024. The US dollar followed a similar path, strengthening, then weakening, and finally strengthening again. These two drivers explain the bulk of EM local currency debt moves, and as a result the local currency debt index fell in Q3, rallied in Q4, and weakened again in H1 2024. For the full period the index was up 0.69%, with currencies and bonds contributing positively to the performance.

The fund was overweight duration and modestly overweight FX for the entire period on the expectation of declining inflation and resilient if modest growth. As a result, the fund under-performed in Q3 (-4.5% vs -3.2% for the index), outperformed in Q4 (+9.3% vs +8.1%), and underperformed again in H1 (-5.7% vs -3.7%). The increase in US yields in Q3 2023 weighed heavily on the fund's overweight duration positions in Mexico and currency positions in Brazil, Chile and South Africa, only partly offset by a currency overweight in Turkey. This reversed in Q4 as yields came down, with long duration positions in Mexico and Poland and an idiosyncratic currency underweight in Egypt leading the returns. But while Q3 and Q4 were simply mirror images of each other, the first half of 2024 saw a far more disappointing performance. As strong growth and inflation numbers in the US pushed treasury yields higher, the fund's favoured duration overweights in Brazil and Mexico underperformed sharply. EM currencies also came under pressure, and overweights in some of the higher currency currencies such as Brazil, Indonesia and Colombia weighed on performance. During the year the sub-fund generated a performance of -1.64% (C-USD shares).

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

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2024 / as at 30 June 2024

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 393 917 118)	381 968 073
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	5 120 934
Bankguthaben / Bank deposits	24 283 598
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	10 359 230
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	121 462
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	15 226 215
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	8 791 751
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>445 871 263</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	4 524 781
- Swaps	695 259
Bankschulden / Bank liability	3 169 657
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	26 457 220
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	4 234 618
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	305 471
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	116 667
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	199 301
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>39 702 974</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>406 168 289</b>

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 / from 1 July 2023 to 30 June 2024

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	45 250 889
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	1 451 013
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	956 438
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 241 835
Sonstige Erträge / Other income	3 640

#### Total Ertrag / Total Income

49 903 815

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	217 580
Verwaltungsgebühren / Management Fees	6 357 525
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	1 456 822
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	4 456 039

#### Total Aufwand / Total Expenses

12 487 966

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

37 415 849

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

- Wertpapieren / Securities	-16 997 391
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-23 192 026
- Futures	-2 855 147
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-43 818 143
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-371 948

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

-49 818 806

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	18 293 181
- Swaps	-660 484
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	5 447 314
- Futures	821 773
- Fremdwährungen / Foreign currencies	109 074

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

-25 807 948

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

30. Juni 2023 /  
30 June 2023  
USD

30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 582 144 314	1 338 495 643
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	144 177 136	-25 807 948
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-375 101 261	-902 077 049
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-12 724 546	-4 442 357
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<u>1 338 495 643</u>	<u>406 168 289</u>

\*Siehe Seite 21. / See page 28.

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



## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	34 157.73	27 885.20	24 877.92
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	216 276.49	191 528.55	147 714.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	18 861.36	18 861.36	9 375.67
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	198 852.76	165 342.40	124 335.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	151 832.85	127 227.10	45 137.82
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	3 745 193.77	1 000 559.07	550 871.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	324.00	324.00	324.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	307 336.16	265 387.87	217 948.81
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	268.07	711.17	1 151.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	36 831.48	33 496.96	30 588.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	94 292.97	79 569.80	22 135.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	8 446.73	9 122.11	8 416.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	127 391.48	95 999.73	83 941.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	9 316.08	9 316.08	9 316.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	106 215.73	94 934.55	82 317.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	272 049.31	253 559.84	186 064.73
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	14 655.31	14 655.31	14 655.31
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	285 217.16	255 928.08	154 682.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	154 804.48	83 788.74	82 094.43
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	130 832.19	208 626.75	58 567.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	976 316.36	695 944.41	53 644.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	734.74	80.74	80.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	3 192 646.54	2 627 634.60	672 226.98
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	26 510.04	25 509.19	22 201.32
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	12 709.58	10 966.13	9 550.82
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	978.99	943.34	933.45
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	839 830.91	592 681.85	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	38 897.96	20 102.66	12 496.43
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	125 395.69	127 124.51	63 657.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	1 484.80	1 484.80	495.20
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	144 393.21	84 146.03	66 285.42
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>1 582 144 314</b>	<b>1 338 495 643</b>	<b>406 168 289</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	39.90	40.71	36.37
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	42.24	43.10	38.96
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	50.11	52.13	47.99
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	64.71	69.00	64.29

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	42.74	44.21	36.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	53.64	57.28	53.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR ungehedged)	81.23	83.25	78.76
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	37.43	38.07	34.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	68.95	72.91	67.72
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	58.48	59.78	53.49
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	49.84	51.61	47.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	52.93	55.52	51.53
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	56.63	60.51	56.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	62.95	66.89	62.47
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	67.89	72.54	67.87
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	151.45	163.90	157.01
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	91.61	100.66	97.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	252.25	282.16	275.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	73.11	78.64	74.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	174.61	190.19	183.38
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF ungehedged)	83.61	87.76	86.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR ungehedged)	116.13	125.26	125.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	99.58	110.08	107.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	290.48	327.00	321.63
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	130.59	140.62	134.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	217.37	241.93	235.25
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	93.25	106.28	105.81
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR ungehedged)	95.16	103.06	96.78
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD ungehedged)	84.14	94.83	93.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	77.06	82.89	78.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	74.97	81.66	78.74
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	81.23	89.84	87.86
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	88.90	100.09	98.45
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	2.20	1.73	1.77
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	2.37	2.31	2.36
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-GBP)	3.25	2.56	2.67
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.67	2.93	3.13
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	2.61	2.06	5.68
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	3.36	2.69	2.88
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Cm-EUR ungehedged)	3.72	4.20	4.50*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	2.52	2.10	2.04**

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-USD)	3.96	3.54	3.24***
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-AUD unhedged) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-AUD unhedged)	0.60	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	3.55	2.79	2.86
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	3.00	2.36	2.45
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	3.31	2.63	2.76
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-USD)	3.50	2.80	3.00
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Tm-USD)	3.54	3.24	2.94****

\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:  
Aktien Cm-EUR: Juli 2023: 0.37 EUR; August 2023: 0.37 EUR; September 2023: 0.37 EUR; Oktober 2023: 0.37 EUR; November 2023: 0.37 EUR; Dezember 2023: 0.37 EUR;  
Januar 2024: 0.38 EUR; Februar 2024: 0.38 EUR; März 2024: 0.38 EUR; April 2024: 0.38 EUR; Mai 2024: 0.38 EUR; Juni 2024: 0.38 EUR /  
Shares Cm-EUR: July 2023: 0.37 EUR; August 2023: 0.37 EUR; September 2023: 0.37 EUR; October 2023: 0.37 EUR; November 2023: 0.37 EUR; December 2023: 0.37 EUR;  
January 2024: 0.38 EUR; February 2024: 0.38 EUR; March 2024: 0.38 EUR; April 2024: 0.38 EUR; May 2024: 0.38 EUR; June 2024: 0.38 EUR

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:  
Aktien Em-EUR: Juli 2023: 0.17 EUR; August 2023: 0.17 EUR; September 2023: 0.17 EUR; Oktober 2023: 0.17 EUR; November 2023: 0.17 EUR; Dezember 2023: 0.17 EUR;  
Januar 2024: 0.17 EUR; Februar 2024: 0.17 EUR; März 2024: 0.17 EUR; April 2024: 0.17 EUR; Mai 2024: 0.17 EUR; Juni 2024: 0.17 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2023: 0.17 EUR; August 2023: 0.17 EUR; September 2023: 0.17 EUR; October 2023: 0.17 EUR; November 2023: 0.17 EUR; December 2023: 0.17 EUR;  
January 2024: 0.17 EUR; February 2024: 0.17 EUR; March 2024: 0.17 EUR; April 2024: 0.17 EUR; May 2024: 0.17 EUR; June 2024: 0.17 EUR

\*\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:  
Aktien Em-USD: Juli 2023: 0.26 USD; August 2023: 0.26 USD; September 2023: 0.26 USD; Oktober 2023: 0.26 USD; November 2023: 0.26 USD; Dezember 2023: 0.26 USD;  
Januar 2024: 0.28 USD; Februar 2024: 0.28 USD; März 2024: 0.28 USD; April 2024: 0.28 USD; Mai 2024: 0.28 USD; Juni 2024: 0.28 USD /  
Shares Em-USD: July 2023: 0.26 USD; August 2023: 0.26 USD; September 2023: 0.26 USD; October 2023: 0.26 USD; November 2023: 0.26 USD; December 2023: 0.26 USD;  
January 2024: 0.28 USD; February 2024: 0.28 USD; March 2024: 0.28 USD; April 2024: 0.28 USD; May 2024: 0.28 USD; June 2024: 0.28 USD

\*\*\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:  
Aktien Tm-USD: Juli 2023: 0.24 USD; August 2023: 0.24 USD; September 2023: 0.24 USD; Oktober 2023: 0.24 USD; November 2023: 0.24 USD; Dezember 2023: 0.24 USD;  
Januar 2024: 0.25 USD; Februar 2024: 0.25 USD; Marz 2024: 0.25 USD; April 2024: 0.25 USD; Mai 2024: 0.25 USD; Juni 2024: 0.25 USD /  
Shares Tm-USD: July 2023: 0.24 USD; August 2023: 0.24 USD; September 2023: 0.24 USD; October 2023: 0.24 USD; November 2023: 0.24 USD; December 2023: 0.24 USD;  
January 2024: 0.25 USD; February 2024: 0.25 USD; March 2024: 0.25 USD; April 2024: 0.25 USD; May 2024: 0.25 USD; June 2024: 0.25 USD

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>381 968 073</b>	<b>94.04%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>381 968 073</b>	<b>94.04%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>381 968 073</b>	<b>94.04%</b>
<b>BRL</b>			<b>39 365 529</b>	<b>9.69%</b>
58 077	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	10 067 766	2.48%
117 000	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional 18	01.01.2029	19 535 426	4.81%
60 000	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional 20	01.01.2031	9 762 337	2.40%
<b>CNY</b>			<b>17 672 101</b>	<b>4.35%</b>
82 480	3.290% China Government Bond 19	23.05.2029	12 031 848	2.96%
39 170	2.890% China Government Bond 21	18.11.2031	5 640 253	1.39%
<b>COP</b>			<b>29 208 777</b>	<b>7.19%</b>
52 701 200	7.000% Colombia TES 21	26.03.2031	10 656 728	2.62%
65 834 000	7.000% Colombia TES 16	30.06.2032	12 882 917	3.17%
28 174 000	9.250% Colombia TES 22	28.05.2042	5 669 132	1.40%
<b>CZK</b>			<b>48 884 671</b>	<b>12.04%</b>
408 930	0.050% Czech Republic Government Bond 20	29.11.2029	15 378 976	3.79%
714 580	1.200% Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	25 549 458	6.29%
128 380	4.200% Czech Republic Government Bond 06	04.12.2036	5 506 120	1.36%
83 620	1.500% Czech Republic Government Bond 20	24.04.2040	2 450 117	0.60%
<b>HUF</b>			<b>7 557 129</b>	<b>1.86%</b>
1 441 220	6.750% Hungary Government Bond 11	22.10.2028	3 919 131	0.96%
1 667 270	3.250% Hungary Government Bond 15	22.10.2031	3 637 998	0.90%
<b>IDR</b>			<b>31 506 925</b>	<b>7.76%</b>
6 803 000	8.750% Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	341 760	0.08%
247 228 000	7.500% Indonesia Treasury Bond 16	15.08.2032	15 503 875	3.82%
77 205 000	7.000% Indonesia Treasury Bond 22	15.02.2033	4 717 780	1.16%
41 069 000	8.375% Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2034	2 739 697	0.68%
120 332 000	8.375% Indonesia Treasury Bond 19	15.04.2039	8 203 813	2.02%
<b>INR</b>			<b>4 166 313</b>	<b>1.03%</b>
345 000	7.100% India Government Bond 24	08.04.2034	4 166 313	1.03%
<b>MXN</b>			<b>72 579 309</b>	<b>17.87%</b>
180 000	0.000% International Finance Corp. 18	23.03.2038	2 721 041	0.67%
1 069 240	8.500% Mexican Bonos 09	31.05.2029	55 139 348	13.58%
266 420	10.000% Mexican Bonos 06	20.11.2036	14 718 920	3.62%

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

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

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

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>MYR</b>				<b>16 329 693</b>	<b>4.02%</b>
26 389	3.582%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	5 500 883	1.35%
51 134	3.844%	Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	10 828 810	2.67%
<b>PEN</b>				<b>7 457 131</b>	<b>1.84%</b>
19 925	7.300%	Peruvian Government International Bond 23	12.08.2033	5 339 781	1.32%
9 194	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	2 117 350	0.52%
<b>PLN</b>				<b>22 181 936</b>	<b>5.46%</b>
14 758	2.500%	Republic of Poland Government Bond 16	25.07.2027	3 388 241	0.83%
73 546	2.750%	Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	16 687 965	4.11%
11 124	1.750%	Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	2 105 730	0.52%
<b>RON</b>				<b>5 736 703</b>	<b>1.41%</b>
26 825	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	5 736 703	1.41%
<b>THB</b>				<b>15 567 761</b>	<b>3.83%</b>
64 304	0.750%	Thailand Government Bond 21	17.09.2024	1 746 332	0.43%
320 000	1.450%	Thailand Government Bond 19	17.12.2024	8 685 584	2.14%
189 000	2.250%	Thailand Government Bond 23	17.03.2027	5 135 845	1.26%
<b>TRY</b>				<b>4 155 666</b>	<b>1.02%</b>
67 013	37.000%	Turkiye Government Bond 24	18.02.2026	2 014 264	0.49%
71 558	26.200%	Turkiye Government Bond 23	05.10.2033	2 141 402	0.53%
<b>USD</b>				<b>13 699 700</b>	<b>3.37%</b>
14 000	0.000%	U.S. Treasury Bills 23	29.11.2024	13 699 700	3.37%
<b>UYU</b>				<b>1 144 668</b>	<b>0.28%</b>
48 537	8.250%	Uruguay Government International Bond 21	21.05.2031	1 144 668	0.28%
<b>ZAR</b>				<b>44 754 061</b>	<b>11.02%</b>
455 000	0.000%	African Development Bank 21	16.09.2051	1 668 250	0.41%
225 310	7.000%	Republic of South Africa Government Bond 10	28.02.2031	8 619 846	2.12%
567 713	8.500%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	24 487 529	6.03%
297 620	6.500%	Republic of South Africa Government Bond 10	28.02.2041	9 978 436	2.46%

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

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

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

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	49 364 251	USD	9 568 199	9 568 199	28.08.2024	-735 340	-0.18%
CHF	15 729 206	USD	17 553 494	17 553 494	09.07.2024	-34 707	-0.01%
CLP	22 179 465 000	USD	24 511 217	24 511 217	28.08.2024	-1 025 056	-0.25%
EUR	145 115	USD	155 287	155 287	01.07.2024	240	0.00%
EUR	148 442	USD	158 588	158 588	02.07.2024	504	0.00%
EUR	9 510	USD	10 187	10 187	03.07.2024	6	0.00%
EUR	66 888 350	USD	72 783 859	72 783 859	09.07.2024	-1 073 297	-0.26%
GBP	2 446 844	USD	3 123 281	3 123 282	09.07.2024	-30 100	-0.01%
HUF	3 394 962 000	USD	9 508 874	9 508 874	28.08.2024	-314 518	-0.08%
IDR	230 922 614 332	USD	14 398 467	14 398 467	28.08.2024	-308 678	-0.08%
MYR	143 044 212	USD	30 581 339	30 581 339	28.08.2024	-148 039	-0.04%
PEN	8 147 380	USD	2 183 933	2 183 933	28.08.2024	-57 096	-0.01%
PLN	81 061 841	USD	20 645 950	20 645 950	28.08.2024	-494 189	-0.12%
RON	6 557 124	USD	1 428 635	1 428 635	28.08.2024	-17 670	-0.01%
THB	952 554 873	USD	26 352 253	26 352 253	28.08.2024	-276 394	-0.07%
TRY	578 014 000	USD	16 469 512	16 469 512	28.08.2024	141 568	0.03%
USD	1 865 068	BRL	9 800 000	1 764 392	28.08.2024	111 532	0.03%
USD	381 279	CHF	339 964	378 327	09.07.2024	2 636	0.00%
USD	4 131 666	CLP	3 822 000 000	4 051 320	28.08.2024	84 494	0.02%
USD	421 190	CNY	2 995 000	412 202	28.08.2024	6 481	0.00%
USD	7 542 824	COP	29 250 265 000	7 020 063	28.08.2024	546 063	0.13%
USD	22 875 799	CZK	520 110 838	22 255 543	28.08.2024	593 357	0.15%
USD	2 245 864	EUR	2 071 503	2 220 132	09.07.2024	25 020	0.01%
USD	55 310	GBP	43 266	54 692	09.07.2024	616	0.00%
USD	723 226	HUF	261 066 000	707 489	28.08.2024	16 198	0.00%
USD	1 684 612	IDR	27 442 330 000	1 646 540	28.08.2024	10 213	0.00%
USD	39 363 152	MXN	662 647 169	36 240 174	28.08.2024	3 440 118	0.85%
USD	2 682 721	MYR	12 572 000	2 665 013	28.08.2024	7 971	0.00%
USD	550 552	PEN	2 066 000	539 329	28.08.2024	11 232	0.00%
USD	1 677 153	PLN	6 660 000	1 656 675	28.08.2024	21 494	0.00%
USD	325 498	RON	1 500 000	322 995	28.08.2024	2 727	0.00%
USD	3 539 625	THB	129 175 000	3 520 019	28.08.2024	3 504	0.00%
USD	1 493 023	TRY	52 290 000	1 594 845	28.08.2024	-9 697	-0.00%
USD	13 495 336	ZAR	247 416 747	13 548 541	28.08.2024	2 866	0.00%
ZAR	72 000 000	USD	3 834 309	3 834 309	28.08.2024	92 094	0.02%
						<b>596 153</b>	<b>0.12%</b>

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

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

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

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

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

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024 (continued)

### Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung / Currency	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
IRS	MEXICO INTERBANK TIE 28 DAY INDEX – 05.05.2028	285 370 000	MXN	8.31%	MEXICO INTERBANK TIE 28 DAY INDEX	-695 259	-0.17%
						<b>-695 259</b>	<b>-0.17%</b>

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

\*IRS = Interest Rate Swap

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

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

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

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

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

### Marktbeobachtung und Portfolio

Der Berichtszeitraum war außergewöhnlich volatil. Die Renditen von US-Anleihen mit einer Laufzeit von 5 Jahren stiegen von Juni bis Oktober 2023 aufgrund von Bedenken hinsichtlich des Angebots stark an, fielen von Oktober bis Dezember aufgrund einer Unterschreitung der Inflationsrate um einen ähnlichen Betrag und stiegen dann im zweiten Halbjahr 2024 wieder an. Der US-Dollar folgte einem ähnlichen Verlauf, erst wurde er stärker, dann schwächer und schließlich wieder stärker. Diese beiden Faktoren erklären den Großteil der Bewegungen der Schwellenländeranleihen in Lokalwährung, und infolgedessen fiel der Index für Lokalwährungsanleihen im 3. Quartal, erholte sich im 4. Quartal und schwächte sich im 1. Halbjahr 2024 erneut ab. Für den gesamten Zeitraum stieg der Index um 0,79%, wobei Währungen und Anleihen positiv zur Performance beitrugen.

Der Fonds war während des gesamten Zeitraums in Erwartung einer sinkenden Inflation und eines robusten, wenn auch bescheidenen Wachstums in der Duration übergewichtet und in Devisen leicht übergewichtet. Infolgedessen schnitt der Fonds im 3. Quartal unterdurchschnittlich ab (-4,7% gegenüber -3,5% für den Index), im 4. Quartal überdurchschnittlich (+9,3% gegenüber +8,6%) und im 1. Halbjahr erneut unterdurchschnittlich (-5,1% gegenüber -3,8%). Der Anstieg der US-Renditen im dritten Quartal 2023 belastete die übergewichteten Durationspositionen des Fonds in Brasilien und Mexiko sowie die Währungspositionen in Brasilien, Chile und Südafrika stark und wurde nur teilweise durch eine Währungsübergewichtung in der Türkei ausgeglichen. Dies kehrte sich im vierten Quartal um, als die Renditen sanken, wobei Long-Durationspositionen in Mexiko und der Tschechischen Republik sowie eine indiosynkratische Währungsuntergewichtung in Ägypten die Renditen anführten. Aber während das dritte und vierte Quartal einfach nur Spiegelbilder voneinander waren, war die Performance im ersten Halbjahr 2024 weitaus enttäuschender. Da die Renditen von Staatsanleihen aufgrund starker Wachstums- und Inflationszahlen in den USA in die Höhe schnellten, schnitten die vom Fonds favorisierten Durationsübergewichtungen in Brasilien und Mexiko deutlich schlechter ab. Auch die Währungen der Schwellenländer gerieten unter Druck, und die Übergewichtung einiger der Währungen mit höherer Liquidität wie Brasilien, Indonesien und Kolumbien belastete die Performance. Im Berichtszeitraum erzielte der Subfonds eine Performance von -1,18% (C-USD-Aktien).

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

## Fund Management Report

### Investment policy

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

### Market review and portfolio

The period under review was exceptionally volatile. US 5-year yields increased sharply from June to October 2023 on supply concerns, fell by a similar amount from October to December as inflation undershot, and then rose again in H2 2024. The US dollar followed a similar path, strengthening, then weakening, and finally strengthening again. These two drivers explain the bulk of EM local currency debt moves, and as a result the local currency debt index fell in Q3, rallied in Q4, and weakened again in H1 2024. For the full period the index was up 0.79%, with currencies and bonds contributing positively to the performance.

The fund was overweight duration and modestly overweight FX for the entire period on the expectation of declining inflation and resilient if modest growth. As a result, the fund underperformed in Q3 (-4.7% vs -3.5% for the index), outperformed in Q4 (+9.3% vs +8.6%), and underperformed again in H1 (-5.1% vs -3.8%). The increase in US yields in Q3 2023 weighed heavily on the fund's overweight duration positions in Brazil and Mexico and currency positions in Brazil, Chile and South Africa, only partly offset by a currency overweight in Turkey. This reversed in Q4 as yields came down, with long duration positions in Mexico and Czech and an idiosyncratic currency underweight in Egypt leading the returns. But while Q3 and Q4 were simply mirror images of each other, the first half of 2024 saw a far more disappointing performance. As strong growth and inflation numbers in the US pushed treasury yields higher, the fund's favoured duration overweights in Brazil and Mexico underperformed sharply. EM currencies also came under pressure, and overweights in some of the higher currency currencies such as Brazil, Indonesia and Colombia weighed on performance. During the year the sub-fund generated a performance of -1.18% (C-USD shares).

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

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.



## GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2024 / as at 30 June 2024

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 151 082 055)	143 479 386
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 756 407
Bankguthaben / Bank deposits	2 119 954
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 850 000
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	233 703
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 708 133

#### Total Aktiva / Total Assets

154 147 583

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 288 037
- Swaps	75 644
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	810
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 517 712
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	58 476
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	12 902
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	29 189

#### Total Passiva / Total Liabilities

2 982 770

#### Nettovermögen / Net Assets

151 164 813

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

## GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND\*

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2023 bis zum 30. Juni 2024 / from 1 July 2023 to 30 June 2024

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	9 042 454
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	255 939
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	149 490
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	76 688

#### Total Ertrag / Total Income

**9 524 571**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	3 045
Verwaltungsgebühren / Management Fees	754 076
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	205 586
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	376 696

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 339 403**

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

**8 185 168**

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

- Wertpapieren / Securities	-2 236 544
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 335 265
- Futures	-289 573
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-666 815
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-2 759

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

**1 654 212**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-4 627 712
- Swaps	-72 241
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 051 713
- Futures	87 125
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-98 815

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

**-2 005 718**

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

30. Juni 2023 /  
30 June 2023  
USD

30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	241 634 427	148 127 060
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	27 676 180	-2 005 718
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-121 183 547	5 043 471
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>148 127 060</b>	<b>151 164 813</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*Siehe Seite 21. / See page 28.

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

## GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	23 028.71	28 117.42	28 117.42
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	180 062.23	45 729.32	99 297.13
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	2 709 129.52	1 459 129.52	1 459 129.52
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	84 491.61	64 433.96	61 030.30
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>241 634 427</b>	<b>148 127 060</b>	<b>151 164 813</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	79.65	91.33	90.25
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	81.90	90.85	88.19
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	79.72	91.61	90.70
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	95.07	104.68	105.49

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

## GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>143 479 386</b>	<b>94.92%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>143 479 386</b>	<b>94.92%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>143 479 386</b>	<b>94.92%</b>
<b>BRL</b>				<b>12 524 555</b>	<b>8.29%</b>
39 402	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	6 830 417	4.52%
17 537	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 18	01.01.2029	2 928 143	1.94%
17 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 20	01.01.2031	2 765 995	1.83%
<b>CLP</b>				<b>138 666</b>	<b>0.09%</b>
140 000	5.000%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 15	01.03.2035	138 666	0.09%
<b>CNY</b>				<b>400 765</b>	<b>0.27%</b>
2 750	3.020%	China Government Bond 21	27.05.2031	400 765	0.27%
<b>COP</b>				<b>11 804 861</b>	<b>7.81%</b>
3 658 000	6.000%	Colombia TES 12	28.04.2028	774 225	0.51%
8 198 400	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	1 756 539	1.16%
25 138 500	7.000%	Colombia TES 21	26.03.2031	5 083 265	3.37%
21 415 900	7.000%	Colombia TES 16	30.06.2032	4 190 832	2.77%
<b>CZK</b>				<b>17 468 721</b>	<b>11.56%</b>
53 670	2.500%	Czech Republic Government Bond 13	25.08.2028	2 164 709	1.43%
85 550	0.050%	Czech Republic Government Bond 20	29.11.2029	2 970 315	1.97%
204 380	1.200%	Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	7 307 507	4.83%
117 190	4.200%	Czech Republic Government Bond 06	04.12.2036	5 026 190	3.33%
<b>HUF</b>				<b>5 134 751</b>	<b>3.40%</b>
320 910	2.750%	Hungary Government Bond 17	22.12.2026	796 070	0.53%
876 280	6.750%	Hungary Government Bond 11	22.10.2028	2 382 881	1.58%
896 330	3.250%	Hungary Government Bond 15	22.10.2031	1 955 800	1.29%
<b>IDR</b>				<b>14 154 718</b>	<b>9.36%</b>
23 874 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 11	15.05.2027	1 471 032	0.97%
55 941 000	9.000%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2029	3 691 525	2.44%
51 027 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 19	15.09.2030	3 125 189	2.07%
25 656 000	8.750%	Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	1 710 484	1.13%
17 074 000	7.500%	Indonesia Treasury Bond 16	15.08.2032	1 070 725	0.71%
13 321 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2034	888 639	0.59%
32 227 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 19	15.04.2039	2 197 124	1.45%
<b>INR</b>				<b>1 493 231</b>	<b>0.99%</b>
123 650	7.100%	India Government Bond 24	08.04.2034	1 493 231	0.99%

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

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

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

## GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>MXN</b>				<b>23 816 215</b>	<b>15.76%</b>
20 000	0.000%	International Finance Corp. 18	23.03.2038	302 338	0.20%
252 823	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	13 037 756	8.63%
25 000	8.000%	Mexican Bonos 23	24.05.2035	1 195 168	0.79%
167 990	10.000%	Mexican Bonos 06	20.11.2036	9 280 953	6.14%
<b>MYR</b>				<b>9 225 991</b>	<b>6.10%</b>
6 748	3.899%	Malaysia Government Bond 17	16.11.2027	1 447 384	0.96%
8 570	3.885%	Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	1 838 676	1.21%
16 743	3.582%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	3 490 139	2.31%
11 568	3.844%	Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	2 449 792	1.62%
<b>PEN</b>				<b>3 203 656</b>	<b>2.12%</b>
1 433	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	384 313	0.26%
4 287	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	1 149 720	0.76%
4 746	7.300%	Peruvian Government International Bond 23	12.08.2033	1 271 900	0.84%
1 727	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	397 723	0.26%
<b>PLN</b>				<b>13 734 758</b>	<b>9.09%</b>
25 936	2.500%	Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	6 128 691	4.06%
23 025	2.500%	Republic of Poland Government Bond 16	25.07.2027	5 286 234	3.50%
6 015	2.750%	Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	1 364 834	0.90%
5 045	1.750%	Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	954 999	0.63%
<b>RON</b>				<b>5 144 850</b>	<b>3.40%</b>
8 970	5.800%	Romania Government Bond 12	26.07.2027	1 909 602	1.26%
7 635	4.850%	Romania Government Bond 21	25.07.2029	1 519 947	1.01%
6 290	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	1 345 158	0.89%
2 175	4.250%	Romania Government Bond 21	28.04.2036	370 143	0.24%
<b>THB</b>				<b>3 130 307</b>	<b>2.07%</b>
29 264	2.000%	Thailand Government Bond 21	17.12.2031	766 466	0.51%
76 944	3.775%	Thailand Government Bond 12	25.06.2032	2 268 699	1.50%
3 945	1.585%	Thailand Government Bond 20	17.12.2035	95 142	0.06%
<b>TRY</b>				<b>1 396 465</b>	<b>0.92%</b>
22 573	37.000%	Turkiye Government Bond 24	18.02.2026	678 495	0.45%
23 992	26.200%	Turkiye Government Bond 23	05.10.2033	717 970	0.47%
<b>USD</b>				<b>1 957 100</b>	<b>1.29%</b>
2 000	0.000%	U.S. Treasury Bills 23	29.11.2024	1 957 100	1.29%
<b>UYU</b>				<b>382 302</b>	<b>0.25%</b>
16 210	8.250%	Uruguay Government International Bond 21	21.05.2031	382 302	0.25%

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

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

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

## GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>ZAR</b>			<b>18 367 474</b>	<b>12.15%</b>
26 000	0.000% African Development Bank 21	16.09.2051	95 329	0.06%
255 048	8.000% Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	12 813 153	8.48%
126 560	8.500% Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	5 458 992	3.61%

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

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

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

## GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2024 (continued)

### DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
BRL	20 321 754	USD	3 938 935	3 938 935	28.08.2024	-302 717	-0.20%
CLP	6 679 515 336	USD	7 381 740	7 381 740	28.08.2024	-308 703	-0.21%
CNY	1 820 000	USD	256 104	256 104	28.08.2024	-4 093	-0.00%
EUR	9 061 600	USD	9 860 398	9 860 398	09.07.2024	-145 515	-0.10%
HUF	817 478 618	USD	2 289 658	2 289 658	28.08.2024	-75 733	-0.05%
IDR	36 791 260 598	USD	2 283 760	2 283 760	28.08.2024	-38 934	-0.03%
MXN	33 360 000	USD	1 944 998	1 944 998	28.08.2024	-136 505	-0.09%
MYR	32 978 149	USD	7 050 379	7 050 379	28.08.2024	-34 130	-0.02%
PEN	482 150	USD	129 242	129 242	28.08.2024	-3 379	-0.00%
PLN	18 923 853	USD	4 819 788	4 819 788	28.08.2024	-115 368	-0.08%
THB	422 462 272	USD	11 687 340	11 687 340	28.08.2024	-122 582	-0.08%
TRY	164 086 000	USD	4 676 051	4 676 051	28.08.2024	39 485	0.03%
USD	4 313 940	COP	16 774 554 628	4 025 893	28.08.2024	301 411	0.20%
USD	5 416 202	CZK	123 149 665	5 269 575	28.08.2024	140 259	0.09%
USD	231 777	EUR	216 613	232 156	01.07.2024	-378	-0.00%
USD	737	EUR	688	738	03.07.2024	0	0.00%
USD	191 744	EUR	176 484	189 146	09.07.2024	2 535	0.00%
USD	13 862 155	MXN	233 358 283	12 762 364	28.08.2024	1 211 474	0.80%
USD	373 612	MYR	1 750 000	370 965	28.08.2024	1 292	0.00%
USD	606 475	PLN	2 400 000	597 000	28.08.2024	9 841	0.01%
USD	1 208 400	RON	5 547 789	1 194 605	28.08.2024	14 624	0.01%
USD	915 497	THB	33 312 000	907 752	28.08.2024	3 592	0.00%
USD	6 836 627	ZAR	125 339 308	6 863 580	28.08.2024	1 452	0.00%
ZAR	23 800 000	USD	1 267 452	1 267 452	28.08.2024	30 442	0.02%
						<b>468 370</b>	<b>0.30%</b>

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

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

#### Swaps / Swaps

Art / Type**	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung / Currency	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
IRS	MEXICO INTERBANK TIIE 28 DAY INDEX – 05.05.2028	30 730 000	MXN	8.31%	MEXICO INTERBANK TIIE 28 DAY INDEX	-75 644	-0.05%
						<b>-75 644</b>	<b>-0.05%</b>

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der HSBC Bank Plc abgeschlossen. /

The swaps listed in the table above were entered into with HSBC Bank Plc.

\*\*IRS = Interest Rate Swap

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

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

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

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

---

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde die folgende Aktienkategorie liquidiert:

<b>Subfonds</b>	<b>Aktienkategorie</b>	<b>Liquidationsdatum</b>
GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca-USD	25. April 2024

Im Berichtsjahr änderte der folgende Subfonds seinen Namen:

<b>Alter Subfondsname</b>	<b>Neuer Subfondsname</b>	<b>Datum</b>
GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	ESG LOCAL EMERGING BOND	21. September 2023



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

---

During the financial year, the following share class was liquidated:

<b>Sub-fund</b>	<b>Share class</b>	<b>Liquidation date</b>
GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca-USD	25 April 2024

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

<b>Old sub-fund name</b>	<b>New sub-fund name</b>	<b>Date</b>
GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	ESG LOCAL EMERGING BOND	21 September 2023

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

---

Für den GAM MULTIBOND ist der Ausweis der SFTR-Informationen nicht erforderlich. /

The Company did not hold any total return swaps or enter in security financing transactions during the year ended 30 June 2024.

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

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

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



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

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

**Produktname:** GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND FUND  
**Unternehmenskennung:** 5493009ROLE31POD3P77

## Ökologische und/oder soziale Merkmale

### Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

**Ja**

Es wurden **nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel** getätigt: \_\_\_%

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

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

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

**Nein**

Es wurden damit **ökologische/soziale Merkmale beworben** und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es einen Mindestanteil von \_\_\_% an nachhaltigen Investitionen.

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

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

mit einem sozialen Ziel

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

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

Der Fonds wählt Anlagen unter Bezugnahme auf den J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index ("ESG-Index") aus. Der ESG-Index verwendet ESG-Scores (die "JESG-Scores"), die auf ESG-Daten von RepRisk, Sustainalytics und Climate Bonds Initiative (CBI) basieren, um die Eignung und die Indexgewichtung zu bestimmen.

J.P. Morgan Securities LLC (der "Indexanbieter") berücksichtigt wichtige ökologische und soziale Faktoren, die in den JESG-Score für staatliche Emittenten einfließen, wie etwa:

**Umwelt:** Energie und Klima, Naturkatastrophen und Ressourcennutzung.

**Soziales:** Menschenrechtsverletzungen, Auswirkungen auf Gemeinschaften, soziale Diskriminierung, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, gesellschaftliche Stabilität, Befriedigung von Grundbedürfnissen, Gesundheitsstandards und gleiche Beschäftigungs- und Bildungschancen.

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

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit der Anlagestrategie des Fonds, wie sie im GAM Multibond-Prospekt (der "Prospekt") dargelegt ist, gefördert, und es gab im Laufe des Jahres keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien. Der Fonds hat seine Hausmeinung in Bezug auf aktive regionale Allokationen systematisch auf den ESG-Index angewandt.

Die ökologischen und sozialen Merkmale wurden im Einklang mit den verbindlichen Elementen der Anlagestrategie des Fonds, wie im Prospekt dargelegt, gefördert, und im Laufe des Jahres gab es keine Verstöße gegen die Ausschlusskriterien oder erhebliche negative Auswirkungen.

### ● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

Die folgenden Nachhaltigkeitsindikatoren werden verwendet, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale des Fonds zu messen.

#### **1) Indikatoren für die Angleichung der JESG-Punkte**

Jeder Emittent wird je nach seinem Indexwert einem von fünf JESG-Score-Bändern zugewiesen. Emittenten mit Band 1 sind die besten ESG-Performer, mit JESG-Scores zwischen 80 und 100. Emittenten der Gruppe 5 sind die schlechtesten ESG-Performer, mit JESG-Scores zwischen 0 und 20. Emittenten der Gruppe 5 werden aus den JESG-Indizes ausgeschlossen und können erst zwölf Monate später wieder in diese aufgenommen werden. Das Finanzprodukt wird nicht in Emittenten der Gruppe 5 investieren.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum <sup>1</sup>	Erfasste Daten <sup>2</sup>	Geschätzte Daten <sup>3</sup>	Ausgabe <sup>4</sup>
<b>Anlagen in Indexbestandteile:</b> Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die Bestandteil des Index sind Band 1	% des Fonds	JPM	30. Juni 2024	100%	0%	0%
<b>Anlagen in Indexbestandteilen:</b> Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die Bestandteil des Index sind Band 2	% des Fonds	JPM	30. Juni 2024	100%	0%	28.3%
<b>Anlagen in Indexbestandteilen:</b> Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die Bestandteil des Index sind Band 3	% des Fonds	JPM	30. Juni 2024	100%	0%	65%
<b>Anlagen in Indexbestandteile:</b> Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die Bestandteil des Index sind Band 4	% des Fonds	JPM	30. Juni 2024	100%	0%	2.3%
<b>Anlagen in Indexbestandteile:</b> Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die Bestandteil des Index sind Band 5	% des Fonds	JPM	30. Juni 2024	100%	0%	0%

<sup>1</sup> Momentaufnahme der Daten zum Jahresende des Fonds.

<sup>2</sup> Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten verfügbar sind. Die Berechnung umfasst nicht die unter "#2 Sonstige" im Prospekt definierten Vermögenswerte.

<sup>3</sup> Berechnet als der Anteil der Anlagen (nach NIW), für die Daten geschätzt werden. Die Berechnung umfasst nicht die unter "#2 Sonstige" im Prospekt definierten Vermögenswerte.

<sup>4</sup> Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung umfasst nicht die unter "#2 Sonstige" im Prospekt definierten Vermögenswerte.

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

### 2) Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

Der Fonds berücksichtigt die wichtigsten negativen Auswirkungen (principal adverse impacts - PAI), wie sie in den Tabellen 1, 2 und 3 von Anhang 1 des Delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt sind, soweit diese PAI auch in den Bewertungsrahmen der JESG aufgenommen wurden.

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe <sup>5</sup>
<b>Treibhausgasintensität:</b> gewichtete durchschnittliche Treibhausgasintensität der Länder, in die investiert wird	t/EUR Millionen	MSCI	30. Juni 2024	100%	NA	756.33
<b>Beteiligungsländer, in denen Sozialverstöße vorkommen:</b> Anzahl der Beteiligungsländer, in denen es zu sozialen Verstößen kommt (absolute Zahl und relative Zahl, geteilt durch alle Beteiligungsländer), wie sie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und ggf. im nationalen Recht genannt werden.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2024	100%	NA	11%

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

Indikator für Nachhaltigkeit	2023		2024	
	Erfasste Daten	Ausgabe	Erfasste Daten	Ausgabe
Anlagen in Indexbestandteile - Band 1	100%	14.5%	100%	0%
Anlagen in Indexbestandteile - Band 2	100%	24.1%	100%	28.3%
Anlagen in Indexbestandteile - Band 3	100%	58.2%	100%	65%
Anlagen in Indexbestandteile - Band 4	100%	3.2%	100%	2.3%
Anlagen in Indexbestandteile - Band 5	100%	0%	100%	0%
Treibhausgasintensität	99.2%	845.5	100%	756.33
Investitionsländer, in denen es zu sozialen Verstößen kommt	99.2%	1.99%	100%	11%

<sup>5</sup> Berechnet als Anteil der Anlage (nach NAV). Die Berechnung beinhaltet nicht die unter "#2 Sonstige" im Prospekt definierten Vermögenswerte. Die Berechnung erfolgte unter Verwendung des "SFDR Point-in-Time PASI Statement" von MSCI.

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

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

*In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.*

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

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

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

Der Fonds berücksichtigte die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen (principal adverse impacts - PAI), wie sie in den Tabellen 1, 2 und 3 von Anhang 1 des Delegierten Rechtsakts zur SFDR aufgeführt sind, soweit diese PAI auch in den Bewertungsrahmen der JESG aufgenommen wurden.

Die Maßnahmen, die in Bezug auf die betrachteten PAI-Indikatoren ergriffen wurden, sind in der nachstehenden Tabelle zusammengefasst:

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



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

Negativer Nachhaltigkeitsindikator		Aktionen
<b>Tabelle 1</b>		
<b>Umwelt</b>	15. Treibhausgasintensität	Die JESG-Bewertungsmethode bezieht Energie- und Klimafaktoren wie Kohlenstoffintensität, CO2-Emissionstrend, Kohleverbrauch und Einsatz erneuerbarer Energien als Faktoren in die Gesamtbewertung ein.
<b>Soziales</b>	16. Investitionsländer, in denen es zu sozialen Verstößen kommt	Die JESG-Bewertungsmethodik bezieht soziale Verstöße als Faktoren in die Gesamtbewertung ein.



### Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
Mexican Bonos 09	Staatsanleihe	8.63%	Mexiko
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA Government Bond 13	Staatsanleihe	8.48%	Südafrika
Mexican Bonos 06	Staatsanleihe	6.14%	Mexiko
Czech Republic Government Bond 20	Staatsanleihe	4.83%	Tschechische Republik
Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	Staatsanleihe	4.52%	Brasilien
Republic of Poland Government Bond 15	Staatsanleihe	4.06%	Polen
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA Government Bond 13	Staatsanleihe	3.61%	Südafrika
Republic of Poland Government Bond 16	Staatsanleihe	3.50%	Polen
Colombia TES 21	Staatsanleihe	3.37%	Kolumbien
Czech Republic Government Bond 06	Staatsanleihe	3.33%	Tschechische Republik

Die obige Tabelle enthält eine Momentaufnahme der größten Investitionen zum 30. Juni 2024. Diese Momentaufnahme spiegelt die allgemeine Portfoliozusammensetzung während des Berichtszeitraums wider. Die Anlagen erfolgten an den globalen Renten- und Währungsmärkten. Die Art der Vermögenswerte (z. B. Staatsanleihen, Barmittel, Zinsswaps) ist in der Spalte "Sektor" angegeben, da dies für den Fonds am besten geeignet ist.

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: vom 1. Juli 2023 bis 30. Juni 2024



## Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

### Wie sah die Vermögensallokation aus?

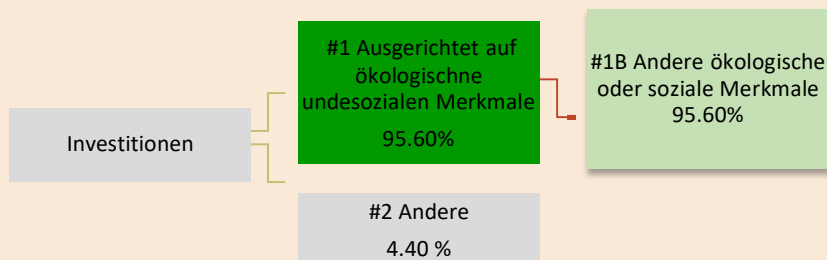
Zum 30. Juni 2024 (Momentaufnahme zum Jahresende) waren 95,60 % des Fonds auf die E/S-Merkmale des Fonds ausgerichtet, während 4,40 % in Vermögenswerten angelegt waren, die im Prospekt als "#2 Sonstige" kategorisiert sind. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt "Welche Investitionen sind unter "#2 Sonstige" enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es ökologische oder soziale Mindestgarantien?" unten aufgeführt.

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für **fossiles Gas** die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO<sub>2</sub>-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

**Ermöglichende Tätigkeiten** wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu einem Umweltziel zu leisten

**Übergangstätigkeiten** sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO<sub>2</sub>-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.



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

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

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

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

### In welchen Wirtschaftsbereichen wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	% Vermögen
Souverän	95.60%
Bargeld	4.40%

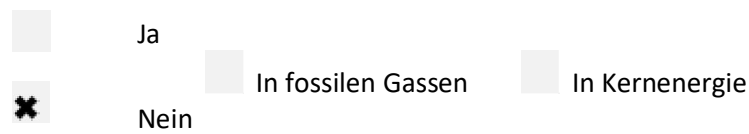
### Inwiefern waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

### ● Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert<sup>6</sup>?



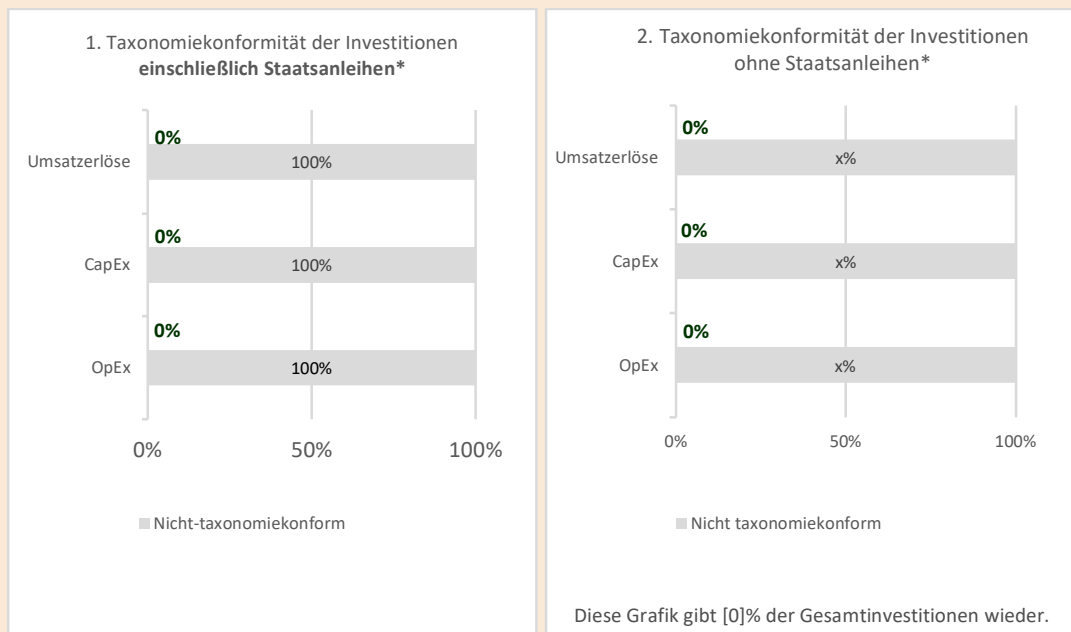
Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

- **Umsatzerlöse**, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

- **Investitionsausgaben** (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

- **Betriebsausgaben** (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

*Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in Grün. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomie- konformität von Staatsanleihen\* gibt, zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschließlich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.*



\* Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff „Staatsanleihen“ alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

### ● **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätig aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.

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

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



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

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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



### **Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?**

Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

Der Anlageverwalter kann in nichtstaatliche Wertpapiere investieren, die in #2 Sonstige enthalten sind. Der Anlageverwalter kann diese Anlagen einbeziehen, um Anlagechancen zu nutzen, zu diversifizieren und die Liquidität zu steuern.



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

#### 1) Maßnahmen im Zusammenhang mit der Angleichung der JESG-Punkte

Der Fonds wählte Anlagen unter Bezugnahme auf den J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index ("ESG-Index") aus. Der Anlageverwalter wendete seine regionale Hausmeinung in Form von Über- und/oder Untergewichtungen anteilig auf den ESG-Index an und schloss Emittenten aus, die in Band 5 des JESG-Bewertungssystems eingestuft sind.

Der ESG-Index verwendet ESG-Scores (die "JESG-Scores"), die auf ESG-Daten von RepRisk, Sustainalytics und Climate Bonds Initiative (CBI) basieren, um die Eignung und die Indexgewichtung zu bestimmen.

Der ESG-Indexanbieter berücksichtigt wichtige ökologische und soziale Faktoren, die in den JESG-Score für staatliche Emittenten einfließen, wie z. B.:

**Umwelt:** Energie und Klima, Naturkatastrophen und Ressourcennutzung.

**Soziales:** Menschenrechtsverletzungen, Auswirkungen auf Gemeinschaften, soziale Diskriminierung, Zwangsarbeit, Kinderarbeit, gesellschaftliche Stabilität, Befriedigung von Grundbedürfnissen, Gesundheitsstandards und gleiche Beschäftigungs- und Bildungschancen.

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



### Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum bestimmten Referenzwert abgeschnitten?

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

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

Bei der benannten Index-Methode wird das unterste Band der zugehörigen Baseline-Index-Bestandteile (Band 5) ausgesiebt.

Die Methodik wendet auch ein ESG-Overlay an, das die Gewichtung der Indexbestandteile auf der Grundlage ihrer ESG-Bewertungen anpasst.

Weitere Einzelheiten zur Methodik werden im Verkaufsprospekt erläutert.

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

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

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

Leistung in %

1 Jahr bis 30. Juni 2024

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND ("Der Fonds") -1.18%

JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (die "Referenzbenchmark") 0.78%

Quelle:GAM

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

Leistung in %

1 Jahr bis 30. Juni 2024

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND ("Der Fonds") -1.18%

JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (die "Referenzbenchmark") 0.78%

Quelle:GAM

Bei den Referenzwerten handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das Finanzprodukt die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale erreicht.

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

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

## Environmental and/or social characteristics

### Did this financial product have a sustainable investment objective?

<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> Yes	<input type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> No
<p><input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with an environmental objective:</b> ___%</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> </ul> <p><input type="checkbox"/> It made <b>sustainable investments with a social objective:</b> ___%</p>	<p><input type="checkbox"/> It <b>promoted Environmental/Social (E/S) characteristics</b> and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments</p> <ul style="list-style-type: none"> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy</li> <li><input type="checkbox"/> with a social objective</li> </ul> <p><input checked="" type="checkbox"/> It promoted E/S characteristics, but <b>did not make any sustainable investments</b></p>

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

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



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

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

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

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

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

<b>Sustainability Indicator</b>	<b>Units</b>	<b>Data source</b>	<b>Date<sup>1</sup></b>	<b>Data coverage<sup>2</sup></b>	<b>Data estimated<sup>3</sup></b>	<b>Output<sup>4</sup></b>
<b>Investments in Index constituents:</b> proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 1	% of Fund	JPM	30 June 2024	100%	0%	0%
<b>Investments in Index constituents:</b> proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 2	% of Fund	JPM	30 June 2024	100%	0%	28.3%
<b>Investments in Index constituents:</b> proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 3	% of Fund	JPM	30 June 2024	100%	0%	65%

<sup>1</sup> Data snapshot taken at the Fund's year end.

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

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

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

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

<b>Investments in Index constituents:</b>	% of Fund	JPM	30 June 2024	100%	0%	2.3%
---	-----------	-----	--------------	------	----	------

proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 4

<b>Investments in Index constituents:</b>	% of Fund	JPM	30 June 2024	100%	0%	0%
---	-----------	-----	--------------	------	----	----

proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 5

### 2) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

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

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output <sup>5</sup>
<b>GHG Intensity:</b> weighted average GHG intensity of investee countries	t/EUR million	MSCI	30 June 2024	100%	NA	756.33
<b>Investee countries subject to social violations:</b> Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law.	% of Fund	MSCI	30 June 2024	100%	NA	11%

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

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

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

Sustainability Indicator	2023		2024	
	Data coverage	Output	Data coverage	Output
Investments in Index constituents – Band 1	100%	14.5%	100%	0%
Investments in Index constituents – Band 2	100%	24.1%	100%	28.3%
Investments in Index constituents – Band 3	100%	58.2%	100%	65%
Investments in Index constituents – Band 4	100%	3.2%	100%	2.3%
Investments in Index constituents – Band 5	100%	0%	100%	0%
GHG Intensity	99.2%	845.5	100%	756.33
Investee countries subject to social violations	99.2%	1.99%	100%	11%

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



### What were the top investments of this financial product?

The list includes the investments constituting the **greatest proportion of investments** of the financial product during the reference period which is: 30 June 2024

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Mexican Bonos 09	Sovereign	8.63%	Mexico
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA Government Bond 13	Sovereign	8.48%	South Africa
Mexican Bonos 06	Sovereign	6.14%	Mexico
Czech Republic Government Bond 20	Sovereign	4.83%	Czech Republic
Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	Sovereign	4.52%	Brazil
Republic of Poland Government Bond 15	Sovereign	4.06%	Poland
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA Government Bond 13	Sovereign	3.61%	South Africa
Republic of Poland Government Bond 16	Sovereign	3.50%	Poland
Colombia TES 21	Sovereign	3.37%	Colombia
Czech Republic Government Bond 06	Sovereign	3.33%	Czech Republic

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2024. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period. Investments were made in global fixed income and global currency markets, the asset type (e.g. government bonds, cash, interest rate swaps) is reflected in the column “Sector” as this is most appropriate for the Fund.



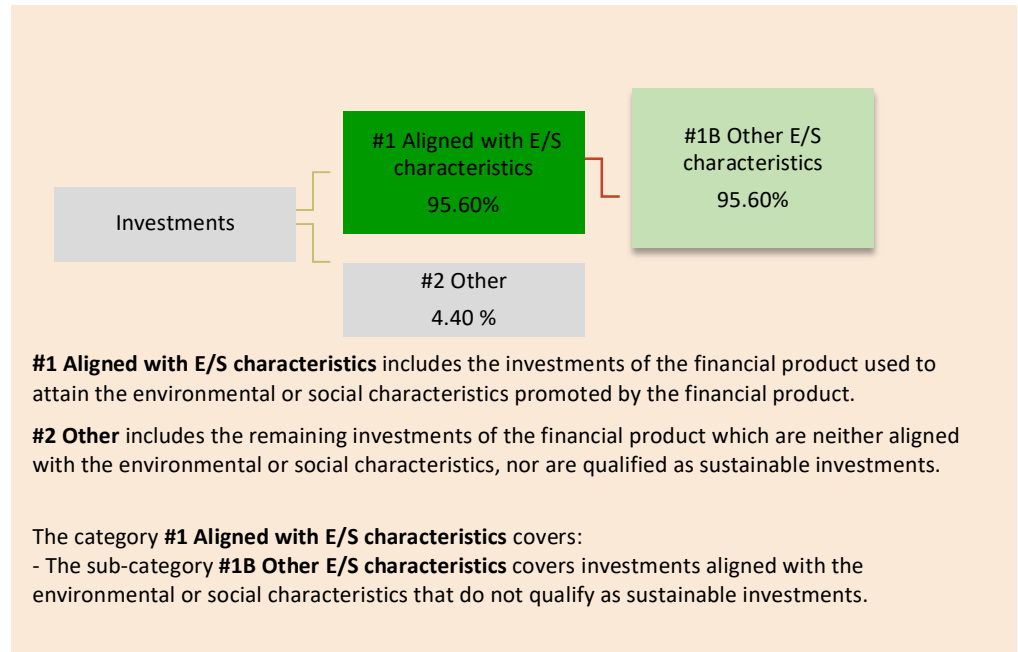
### What was the proportion of sustainability-related investments?

- **What was the asset allocation?**

As at 30 June 2024 (snapshot at year-end), 95.60% of the Fund was aligned with the E/S characteristics of the Fund, while 4.40% was in assets categorised as #2 Other in the Prospectus. Further details in relation to such assets is are set out in the section entitled “What investments are included under “#2 Other”, what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?” below.

**Asset allocation** describes the share of investments in specific assets.

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



Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

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

### ● In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Sovereign	95.60%
Cash	4.40%



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

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

### ● Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy<sup>6</sup>?

Yes :

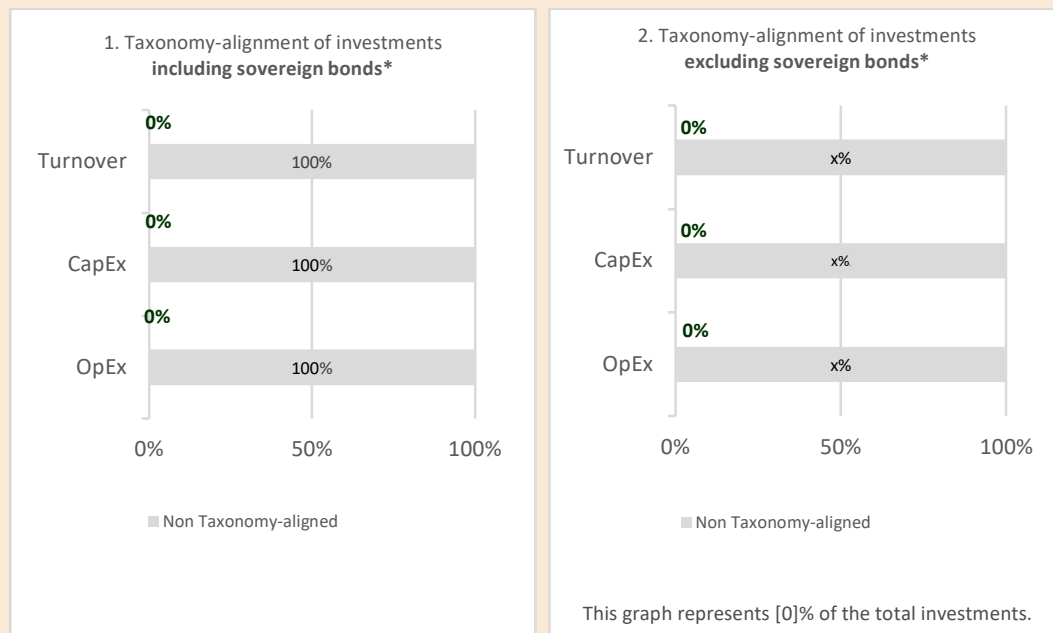
In fossil gas       In nuclear energy

No

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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



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





### What was the share of socially sustainable investments?

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



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

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



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

#### 1) Actions relating to JESG Score alignment

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

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

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

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

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



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

Yes - J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified Index

#### ● *How does the reference benchmark differ from a broad market index?*

The designated Index methodology screens out the bottom band of the related Baseline Index constituents (Band 5).

The methodology also applies an ESG overlay which adjusts the weights of the index constituents based on their ESG scores.

Further details on the methodology is explained in the Prospectus.

**Reference benchmarks** are indexes to measure whether the financial product attains the environmental or social characteristics that they promote.

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

---

- ***How did this financial product perform with regard to the sustainability indicators to determine the alignment of the reference benchmark with the environmental or social characteristics promoted?***

The Fund excluded issuers from Band 5. This was successfully achieved during the period as there were no investments in this Band.

- ***How did this financial product perform compared with the reference benchmark?***

---

### Performance in %

	1-year to 30 June 2024
GAM MULTIBOND – ESG LOCAL EMERGING BOND (“The Fund”)	-1.18%
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (the “Reference Benchmark”)	0.78%

Source:GAM

- ***How did this financial product perform compared with the broad market index?***

---

### Performance in %

	1-year to 30 June 2024
GAM MULTIBOND – ESG LOCAL EMERGING BOND (“The Fund”)	-1.18%
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (the “Reference Benchmark”)	0.78%

Source:GAM

## **Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)**

---

Die Anlagen, die den übrigen Subfonds zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten und verweisen auf Artikel 6 der Verordnung (EU) 2019/2088 oder SFDR. /  
The investments underlying the other sub-funds do not take into account the EU criteria for environmentally sustainable economic activities and refer to Article 6 of Regulation (EU) 2019/2088 or SFDR.

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

---

### Benchmarks

#### GAM MULTIBOND -

ABS

EMMI EURIBOR 3 months + CHF SARON 3 months

EMERGING BOND

JPM EMBI Global Diversified All Mat. (hedged)

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

Customised Benchmark (s. unten)

LOCAL EMERGING BOND

JPM GBI-EM Global Diversified (Composite) (hedged)

ESG LOCAL EMERGING BOND\*

J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified

\*Siehe Appendix I.

Die Customised Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

#### EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

---

JPM GBI EM Global Diversified (hedged)

50.00%

JPM EMBI Global Diversified (All Mat. / hedged)

50.00%



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

### Performance\*\*

GAM MULTIBOND -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	4.81%	3.93%	6.20%	5.12%	14.11%	26.07%
ABS	Ca	EUR	5.33%	3.93%	7.70%	5.12%	22.33%	3.56%
ABS	B	CHF	2.31%	1.66%	1.98%	1.64%	-3.65%	5.48%
ABS	B	EUR	4.82%	3.93%	6.20%	5.12%	14.22%	26.07%
ABS	C	CHF	2.75%	1.66%	3.41%	1.64%	4.24%	5.48%
ABS	C	EUR	5.28%	3.93%	7.64%	5.12%	24.35%	26.07%
ABS	E	EUR	4.35%	3.93%	4.78%	5.12%	4.57%	26.07%
ABS	R	EUR	5.30%	3.93%	7.67%	5.12%	9.35%	3.78%
EMERGING BOND	A	CHF	5.44%	4.51%	-16.04%	-16.67%	0.51%	8.07%
EMERGING BOND	A	EUR	7.92%	7.13%	-12.90%	-13.58%	1.55%	9.19%
EMERGING BOND	A	USD	9.85%	9.23%	-6.44%	-7.59%	403.63%	420.94%
EMERGING BOND	Ca	EUR	8.54%	7.13%	-11.36%	-13.58%	8.35%	9.19%
EMERGING BOND	Ca	USD	10.57%	9.23%	-4.70%	-7.59%	28.40%	27.30%
EMERGING BOND	Em	EUR	4.21%	7.13%	-16.72%	-13.58%	-10.07%	5.09%
EMERGING BOND	Ra	GBP	10.07%	8.50%	-8.01%	-10.47%	4.63%	1.26%
EMERGING BOND	B	CHF	5.44%	4.51%	-16.04%	-16.67%	0.53%	8.07%
EMERGING BOND	B	EUR	7.91%	7.13%	-12.90%	-13.58%	1.50%	9.19%
EMERGING BOND	B	USD	9.85%	9.23%	-6.44%	-7.59%	405.97%	420.94%
EMERGING BOND	C	CHF	6.08%	4.51%	-14.53%	-16.67%	7.48%	8.07%
EMERGING BOND	C	EUR	8.56%	7.13%	-11.33%	-13.58%	8.39%	9.19%
EMERGING BOND	C	USD	10.51%	9.23%	-4.76%	-7.59%	508.70%	476.24%
EMERGING BOND	E	EUR	7.38%	7.13%	-14.19%	-13.58%	-4.31%	9.19%
EMERGING BOND	E	USD	9.31%	9.23%	-7.83%	-7.59%	252.01%	319.19%
EMERGING BOND	R	EUR	8.56%	7.13%	-11.35%	-13.58%	-7.42%	-8.03%
EMERGING BOND	R	USD	10.44%	9.23%	-4.94%	-7.59%	8.81%	6.54%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	CHF	0.53%	2.09%	-15.92%	-14.45%	-13.30%	0.31%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	EUR	3.11%	4.62%	-12.51%	-12.61%	-7.49%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	USD	5.02%	4.89%	-6.15%	-8.44%	14.74%	16.66%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	EUR	3.72%	4.62%	-10.94%	-12.61%	-1.54%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Em	EUR	-0.29%	4.62%	-16.29%	-12.61%	-15.25%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra	CHF	0.86%	2.09%	-15.23%	-14.45%	-18.02%	-10.65%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	CHF	0.50%	2.09%	-15.94%	-14.45%	-13.34%	0.31%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	EUR	3.11%	4.62%	-12.52%	-12.61%	-7.10%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	USD	5.03%	4.89%	-6.15%	-8.44%	14.74%	16.66%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	CHF	1.06%	2.09%	-14.60%	-14.45%	-8.37%	0.31%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	EUR	3.63%	4.62%	-11.18%	-12.61%	-1.81%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	USD	5.56%	4.89%	-4.72%	-8.44%	21.23%	16.66%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	EUR	2.59%	4.62%	-13.82%	-12.61%	-11.75%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	USD	4.51%	4.89%	-7.54%	-8.44%	8.99%	16.66%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	EUR	3.28%	4.62%	-11.68%	-12.61%	-13.30%	-10.82%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	USD	5.40%	4.89%	-5.25%	-8.44%	2.34%	1.92%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S	CHF	1.57%	2.09%	-13.23%	-14.45%	-9.05%	-8.61%
LOCAL EMERGING BOND	A	CHF	-6.43%	-0.31%	-17.92%	-12.37%	-32.13%	-24.11%
LOCAL EMERGING BOND	A	EUR	-4.19%	2.11%	-14.82%	-9.00%	10.54%	11.55%
LOCAL EMERGING BOND	A	GBP	-2.83%	3.40%	-11.33%	-5.56%	-2.18%	0.95%
LOCAL EMERGING BOND	A	USD	-2.29%	0.67%	-8.51%	-9.49%	175.80%	120.35%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	EUR	-3.57%	2.11%	-13.14%	-9.00%	-10.50%	-18.40%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	USD	-1.65%	0.67%	-6.71%	-9.49%	-1.69%	-4.86%
LOCAL EMERGING BOND	Cm unhedged	EUR	-2.24%	2.48%	0.78%	0.15%	3.97%	5.09%
LOCAL EMERGING BOND	Em	EUR	-6.86%	2.11%	-18.01%	-9.00%	-33.77%	-15.41%
LOCAL EMERGING BOND	Em	USD	-4.52%	0.67%	-11.44%	-9.49%	-13.86%	-6.79%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	CHF	-5.85%	-0.31%	-16.30%	-12.37%	-17.49%	-9.98%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	EUR	-3.58%	2.11%	-13.14%	-9.00%	-21.23%	-15.16%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	GBP	-2.21%	3.40%	-9.57%	-5.56%	-12.14%	-5.84%

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

### Performance (Fortsetzung)\*\*

GAM MULTIBOND -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LOCAL EMERGING BOND	Ra	USD	-1.64%	0.67%	-6.72%	-9.49%	-1.57%	-7.22%
LOCAL EMERGING BOND	Tm	USD	-4.06%	0.67%	-10.18%	-9.49%	-7.93%	-2.65%
LOCAL EMERGING BOND	B	CHF	-6.44%	-0.31%	-17.92%	-12.37%	-32.13%	-24.11%
LOCAL EMERGING BOND	B	EUR	-4.20%	2.11%	-14.82%	-9.00%	10.34%	11.55%
LOCAL EMERGING BOND	B	GBP	-2.84%	3.40%	-11.32%	-5.56%	-2.20%	0.95%
LOCAL EMERGING BOND	B	USD	-2.28%	0.67%	-8.51%	-9.49%	175.74%	120.35%
LOCAL EMERGING BOND	C	CHF	-5.84%	-0.31%	-16.31%	-12.37%	-25.95%	-24.11%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	CHF	-1.65%	1.12%	-10.08%	-12.01%	-13.69%	-12.23%
LOCAL EMERGING BOND	C	EUR	-3.58%	2.11%	-13.14%	-9.00%	24.20%	11.55%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	EUR	0.00%	2.48%	3.07%	0.15%	25.26%	13.67%
LOCAL EMERGING BOND	C	GBP	-2.23%	3.40%	-9.62%	-5.56%	7.63%	0.95%
LOCAL EMERGING BOND	C	USD	-1.64%	0.67%	-6.73%	-9.49%	221.63%	120.35%
LOCAL EMERGING BOND	E	EUR	-4.68%	2.11%	-16.09%	-9.00%	0.85%	11.55%
LOCAL EMERGING BOND	E	USD	-2.76%	0.67%	-9.87%	-9.49%	136.50%	118.48%
LOCAL EMERGING BOND	G	USD	-0.44%	0.67%	-3.24%	-9.49%	5.81%	-7.68%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	EUR	-6.09%	2.48%	-2.43%	0.15%	-3.22%	0.59%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	USD	-1.68%	0.67%	-6.39%	-9.49%	-6.76%	-8.60%
LOCAL EMERGING BOND	R	CHF	-5.84%	-0.31%	-16.30%	-12.37%	-21.95%	-12.59%
LOCAL EMERGING BOND	R	EUR	-3.58%	2.11%	-13.15%	-9.00%	-21.26%	-15.16%
LOCAL EMERGING BOND	R hedged	GBP	-2.20%	3.40%	-9.57%	-5.56%	-12.14%	-5.84%
LOCAL EMERGING BOND	R	USD	-1.64%	0.67%	-6.71%	-9.49%	-1.55%	-7.22%
ESG LOCAL EMERGING BOND*	C	USD	-1.18%	0.78%	-5.66%	-9.15%	-9.75%	-11.68%
ESG LOCAL EMERGING BOND*	V	EUR	-2.93%	2.60%	-11.92%	0.53%	-11.81%	2.47%
ESG LOCAL EMERGING BOND*	V	USD	-0.99%	0.78%	-5.15%	-9.15%	-9.30%	-11.68%
ESG LOCAL EMERGING BOND*	Vu	EUR	0.77%	2.60%	4.94%	0.53%	5.49%	0.98%

\*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 „AMAS-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Aktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>GAM MULTIBOND -</b>				
<b>ABS</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.64	-	0.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
<b>EMERGING BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.83	-	0.83
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	0.72	-	0.72

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

Subfonds GAM MULTIBOND -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.86	-	0.86
<b>EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.88	-	0.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.79	-	0.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.32	-	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.85	-	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.91	-	0.91
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.28	-	0.28
<b>LOCAL EMERGING BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD)	USD	2.45	-	2.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged)	CHF	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged)	EUR	1.31	-	1.31

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

Subfonds GAM MULTIBOND -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged)	EUR	0.89	-	0.89
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged)	USD	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged)	GBP	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.30	-	1.30
<b>ESG LOCAL EMERGING BOND*</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR)	EUR	0.75	-	0.75

\*Siehe Appendix I.

## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

---

### Benchmarks

#### GAM MULTIBOND -

ABS

EMMI EURIBOR 3 months + CHF SARON 3 months

EMERGING BOND

JPM EMBI Global Diversified All Mat. (hedged)

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

Customised Benchmark (s. below)

LOCAL EMERGING BOND

JPM GBI-EM Global Diversified (Composite) (hedged)

ESG LOCAL EMERGING BOND\*

J.P. Morgan ESG GBI-EM Global Diversified

\*See Appendix I.

The customised benchmark is composed as follows:

#### EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

---

JPM GBI EM Global Diversified (hedged)

50.00%

JPM EMBI Global Diversified (All Mat. / hedged)

50.00%

## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

### Performance\*\*

GAM MULTIBOND -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	4.81%	3.93%	6.20%	5.12%	14.11%	26.07%
ABS	Ca	EUR	5.33%	3.93%	7.70%	5.12%	22.33%	3.56%
ABS	B	CHF	2.31%	1.66%	1.98%	1.64%	-3.65%	5.48%
ABS	B	EUR	4.82%	3.93%	6.20%	5.12%	14.22%	26.07%
ABS	C	CHF	2.75%	1.66%	3.41%	1.64%	4.24%	5.48%
ABS	C	EUR	5.28%	3.93%	7.64%	5.12%	24.35%	26.07%
ABS	E	EUR	4.35%	3.93%	4.78%	5.12%	4.57%	26.07%
ABS	R	EUR	5.30%	3.93%	7.67%	5.12%	9.35%	3.78%
EMERGING BOND	A	CHF	5.44%	4.51%	-16.04%	-16.67%	0.51%	8.07%
EMERGING BOND	A	EUR	7.92%	7.13%	-12.90%	-13.58%	1.55%	9.19%
EMERGING BOND	A	USD	9.85%	9.23%	-6.44%	-7.59%	403.63%	420.94%
EMERGING BOND	Ca	EUR	8.54%	7.13%	-11.36%	-13.58%	8.35%	9.19%
EMERGING BOND	Ca	USD	10.57%	9.23%	-4.70%	-7.59%	28.40%	27.30%
EMERGING BOND	Em	EUR	4.21%	7.13%	-16.72%	-13.58%	-10.07%	5.09%
EMERGING BOND	Ra	GBP	10.07%	8.50%	-8.01%	-10.47%	4.63%	1.26%
EMERGING BOND	B	CHF	5.44%	4.51%	-16.04%	-16.67%	0.53%	8.07%
EMERGING BOND	B	EUR	7.91%	7.13%	-12.90%	-13.58%	1.50%	9.19%
EMERGING BOND	B	USD	9.85%	9.23%	-6.44%	-7.59%	405.97%	420.94%
EMERGING BOND	C	CHF	6.08%	4.51%	-14.53%	-16.67%	7.48%	8.07%
EMERGING BOND	C	EUR	8.56%	7.13%	-11.33%	-13.58%	8.39%	9.19%
EMERGING BOND	C	USD	10.51%	9.23%	-4.76%	-7.59%	508.70%	476.24%
EMERGING BOND	E	EUR	7.38%	7.13%	-14.19%	-13.58%	-4.31%	9.19%
EMERGING BOND	E	USD	9.31%	9.23%	-7.83%	-7.59%	252.01%	319.19%
EMERGING BOND	R	EUR	8.56%	7.13%	-11.35%	-13.58%	-7.42%	-8.03%
EMERGING BOND	R	USD	10.44%	9.23%	-4.94%	-7.59%	8.81%	6.54%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	CHF	0.53%	2.09%	-15.92%	-14.45%	-13.30%	0.31%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	EUR	3.11%	4.62%	-12.51%	-12.61%	-7.49%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	USD	5.02%	4.89%	-6.15%	-8.44%	14.74%	16.66%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	EUR	3.72%	4.62%	-10.94%	-12.61%	-1.54%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Em	EUR	-0.29%	4.62%	-16.29%	-12.61%	-15.25%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra	CHF	0.86%	2.09%	-15.23%	-14.45%	-18.02%	-10.65%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	CHF	0.50%	2.09%	-15.94%	-14.45%	-13.34%	0.31%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	EUR	3.11%	4.62%	-12.52%	-12.61%	-7.10%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	USD	5.03%	4.89%	-6.15%	-8.44%	14.74%	16.66%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	CHF	1.06%	2.09%	-14.60%	-14.45%	-8.37%	0.31%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	EUR	3.63%	4.62%	-11.18%	-12.61%	-1.81%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	USD	5.56%	4.89%	-4.72%	-8.44%	21.23%	16.66%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	EUR	2.59%	4.62%	-13.82%	-12.61%	-11.75%	-2.64%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	USD	4.51%	4.89%	-7.54%	-8.44%	8.99%	16.66%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	EUR	3.28%	4.62%	-11.68%	-12.61%	-13.30%	-10.82%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	USD	5.40%	4.89%	-5.25%	-8.44%	2.34%	1.92%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S	CHF	1.57%	2.09%	-13.23%	-14.45%	-9.05%	-8.61%
LOCAL EMERGING BOND	A	CHF	-6.43%	-0.31%	-17.92%	-12.37%	-32.13%	-24.11%
LOCAL EMERGING BOND	A	EUR	-4.19%	2.11%	-14.82%	-9.00%	10.54%	11.55%
LOCAL EMERGING BOND	A	GBP	-2.83%	3.40%	-11.33%	-5.56%	-2.18%	0.95%
LOCAL EMERGING BOND	A	USD	-2.29%	0.67%	-8.51%	-9.49%	175.80%	120.35%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	EUR	-3.57%	2.11%	-13.14%	-9.00%	-10.50%	-18.40%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	USD	-1.65%	0.67%	-6.71%	-9.49%	-1.69%	-4.86%
LOCAL EMERGING BOND	Cm unhedged	EUR	-2.24%	2.48%	0.78%	0.15%	3.97%	5.09%
LOCAL EMERGING BOND	Em	EUR	-6.86%	2.11%	-18.01%	-9.00%	-33.77%	-15.41%
LOCAL EMERGING BOND	Em	USD	-4.52%	0.67%	-11.44%	-9.49%	-13.86%	-6.79%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	CHF	-5.85%	-0.31%	-16.30%	-12.37%	-17.49%	-9.98%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	EUR	-3.58%	2.11%	-13.14%	-9.00%	-21.23%	-15.16%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	GBP	-2.21%	3.40%	-9.57%	-5.56%	-12.14%	-5.84%

## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

### Performance (Continued)\*\*

GAM MULTIBOND -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
LOCAL EMERGING BOND	Ra	USD	-1.64%	0.67%	-6.72%	-9.49%	-1.57%	-7.22%
LOCAL EMERGING BOND	Tm	USD	-4.06%	0.67%	-10.18%	-9.49%	-7.93%	-2.65%
LOCAL EMERGING BOND	B	CHF	-6.44%	-0.31%	-17.92%	-12.37%	-32.13%	-24.11%
LOCAL EMERGING BOND	B	EUR	-4.20%	2.11%	-14.82%	-9.00%	10.34%	11.55%
LOCAL EMERGING BOND	B	GBP	-2.84%	3.40%	-11.32%	-5.56%	-2.20%	0.95%
LOCAL EMERGING BOND	B	USD	-2.28%	0.67%	-8.51%	-9.49%	175.74%	120.35%
LOCAL EMERGING BOND	C	CHF	-5.84%	-0.31%	-16.31%	-12.37%	-25.95%	-24.11%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	CHF	-1.65%	1.12%	-10.08%	-12.01%	-13.69%	-12.23%
LOCAL EMERGING BOND	C	EUR	-3.58%	2.11%	-13.14%	-9.00%	24.20%	11.55%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	EUR	0.00%	2.48%	3.07%	0.15%	25.26%	13.67%
LOCAL EMERGING BOND	C	GBP	-2.23%	3.40%	-9.62%	-5.56%	7.63%	0.95%
LOCAL EMERGING BOND	C	USD	-1.64%	0.67%	-6.73%	-9.49%	221.63%	120.35%
LOCAL EMERGING BOND	E	EUR	-4.68%	2.11%	-16.09%	-9.00%	0.85%	11.55%
LOCAL EMERGING BOND	E	USD	-2.76%	0.67%	-9.87%	-9.49%	136.50%	118.48%
LOCAL EMERGING BOND	G	USD	-0.44%	0.67%	-3.24%	-9.49%	5.81%	-7.68%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	EUR	-6.09%	2.48%	-2.43%	0.15%	-3.22%	0.59%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	USD	-1.68%	0.67%	-6.39%	-9.49%	-6.76%	-8.60%
LOCAL EMERGING BOND	R	CHF	-5.84%	-0.31%	-16.30%	-12.37%	-21.95%	-12.59%
LOCAL EMERGING BOND	R	EUR	-3.58%	2.11%	-13.15%	-9.00%	-21.26%	-15.16%
LOCAL EMERGING BOND	R hedged	GBP	-2.20%	3.40%	-9.57%	-5.56%	-12.14%	-5.84%
LOCAL EMERGING BOND	R	USD	-1.64%	0.67%	-6.71%	-9.49%	-1.55%	-7.22%
ESG LOCAL EMERGING BOND*	C	USD	-1.18%	0.78%	-5.66%	-9.15%	-9.75%	-11.68%
ESG LOCAL EMERGING BOND*	V	EUR	-2.93%	2.60%	-11.92%	0.53%	-11.81%	2.47%
ESG LOCAL EMERGING BOND*	V	USD	-0.99%	0.78%	-5.15%	-9.15%	-9.30%	-11.68%
ESG LOCAL EMERGING BOND*	Vu	EUR	0.77%	2.60%	4.94%	0.53%	5.49%	0.98%

\*See Appendix I.

\*\*The information and yields relate to previous reporting years and are not relevant to future income.

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "AMAS-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes". These performance data do not take account of the commissions and costs incurred on the issue and redemption of shares.

### Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>GAM MULTIBOND -</b>				
<b>ABS</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.64	-	0.64
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
<b>EMERGING BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.83	-	0.83
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	0.72	-	0.72

## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds GAM MULTIBOND -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.86	-	0.86
<b>EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.88	-	0.88
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.79	-	0.79
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.32	-	1.32
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.85	-	1.85
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.91	-	0.91
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.28	-	0.28
<b>LOCAL EMERGING BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Distribution shares (Shares Em-USD)	USD	2.45	-	2.45
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	CHF	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	EUR	1.31	-	1.31



## Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>GAM MULTIBOND -</b>				
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	EUR	0.89	-	0.89
Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	USD	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	GBP	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.30	-	1.30
<b>ESG LOCAL EMERGING BOND*</b>				
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares V-USD)	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	EUR	0.75	-	0.75

\*See Appendix I.

## Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

---

### Commitment Approach

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

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

### **GAM MULTIBOND -**

ABS

EMERGING BOND

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

LOCAL EMERGING BOND

ESG LOCAL EMERGING BOND\*

\* Siehe Appendix I.

## Appendix V - Information on risk management (unaudited)

---

### Commitment Approach

Based on the investment policy and investment strategy (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds mentioned below was determined using the commitment approach (determining overall risk across liabilities).

This means that the total liabilities of a sub-fund can be at most doubled through the use of derivative financial instruments. Thus, the overall liability of a sub-fund is limited to 200%. To calculate overall liability, the positions of derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The overall liability of derivative financial instruments is limited to 100% of the portfolio and hence corresponds to the sum of individual liabilities after netting and/or hedging. The following sub-funds determine the risk profile using the commitment approach:

### GAM MULTIBOND -

ABS

EMERGING BOND

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

LOCAL EMERGING BOND

ESG LOCAL EMERGING BOND\*

\* See Appendix I.

## Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

---

### Qualitative Offenlegung

#### Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM-Gruppe trägt der Verwaltungsrat der GAM Holding AG die oberste Verantwortung für Vergütungsfragen. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen vom Compensation Committee ("CompC") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist für die Festlegung der Vergütungspolitik der Gruppe verantwortlich und überprüft mit Unterstützung des CompC regelmäßig die Vergütungspolitik der Gruppe, um alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen und die Ziele der Gruppe zu erfüllen.
- Der CompC ist mit der Aufgabe betraut, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Festlegung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung des gesamten variablen Vergütungsaufwands der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtentschädigung der Mitglieder des Verwaltungsrats (mit Ausnahme des Verwaltungsratsvorsitzenden) festzulegen und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorzuschlagen. Das CompC berichtet dem Verwaltungsrat regelmäßig über den Stand seiner Aktivitäten, die Entwicklung der Vergütungsarchitektur im Konzern sowie über die operative Umsetzung dieser Richtlinie. Das CompC besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrates, die alle Non-Executive Directors sind.
- Das Compensation Management Committee ("CMC", "das Komitee") hat die Befugnis des CompC übertragen, das CompC zu unterstützen und zu beraten, um sicherzustellen, dass die Vergütungspolitik und -praxis innerhalb der Gruppe der GAM Holding AG in Übereinstimmung mit den für ihre beaufsichtigten Unternehmen und ihre Delegierten geltenden EU-Vorschriften umgesetzt wird. Das CMC besteht aus fünf Mitgliedern, darunter vier Senior-Mitglieder aus den Bereichen Risk, Legal, Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM Gruppe orientiert sich am langfristigen Gesamtziel des Konzerns, nämlich nachhaltiges Wachstum und Profitabilität sowie Risikotoleranz. Der Ansatz der Gruppe sieht eine Vergütung vor, die Mitarbeiter in einem bestimmten lokalen Markt anzieht und hält und sie motiviert, zur Entwicklung und zum Wachstum unseres Unternehmens beizutragen. Die Richtlinie fördert ein solides und effektives Risikomanagement und fördert keine unangemessene Risikobereitschaft.

#### Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM Group eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur ist einfach und unkompliziert. Sie ist in erster Linie darauf ausgerichtet, den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre zu sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Elemente innerhalb der Gesamtvergütung eines Einzelnen ergibt sich aus der Funktion und Leistung des Einzelnen, einschließlich der Ausrichtung an den Risikotoleranzen des Konzerns, der Wettbewerbsfähigkeit des Marktes und der Gesamtrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für die Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

#### Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft:

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten Fonds der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

## Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

---

### Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten Fonds für das Performancejahr 2023.

GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 13 Fonds / Fondsstrukturen (111 (Sub-)Fonds), mit einem Gesamtvermögen von 42.954 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 2.83mio. EUR

Davon fest: 2.83mio. EUR

Davon variabel: 0.00mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft: 30

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft: 2.98mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 1.81mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.17mio. EUR

Anzahl identifizierter Mitarbeiter: 28

### Anmerkungen

Die Vergütung für die identifizierten Mitarbeiter umfasst die Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die leitende Managementfunktionen für die Verwaltungsgesellschaft ausüben.

Die Vergütung für identifizierte Mitarbeiter umfasst Vergütungen, die an Mitarbeiter anderer Konzernunternehmen gezahlt werden, die im Rahmen einer Delegationsvereinbarung zwischen der Verwaltungsgesellschaft und ihrem Arbeitgeber im Namen der Verwaltungsgesellschaft Fondsverwaltungstätigkeiten ausüben. Die für diese Mitarbeiter ausgewiesene Vergütung ist der Anteil ihrer Gesamtvergütung für die Fondsverwaltungstätigkeiten, die sie im Rahmen einer Delegationsvereinbarung ausüben.

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der identifizierten Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre Fonds-Tätigkeit bezieht.

## Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

---

### Qualitative disclosures

#### Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

#### Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is designed to incentivise delivery of strong investment performance within a sound risk and control environment, and to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

#### Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations.

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose, the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the 'equivalence standard' as described.

## Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

---

### Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2023 in relation to the funds managed by GAM (Luxembourg) S.A.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 13 funds / fund structures (111 (sub-)funds), with a combined AUM of EUR 42.954 billion.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.83m EUR

Of which fixed: 2.83m EUR

Of which variable: 0.00m EUR

Number of Management Company employees: 30

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 2.98m EUR

Of which paid to Senior Management: 1.81m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.17m EUR

Number of identified staff: 28

### Notes

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies performing senior management functions for the Management Company.

Remuneration for Identified Staff includes remuneration paid to employees of other group companies who perform fund management activities on behalf of the Management Company under the terms of a delegation agreement between the Management Company and their employer. The remuneration disclosed for these employees is the proportion of their total remuneration for the fund management activities they perform under a delegation agreement. In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long-term incentive awards.

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to Identified Staff of the Management Company and its delegate(s) that relates to their respective activities.

## Adressen / Addresses

---

### Sitz der Gesellschaft / Registered office

GAM MULTIBOND  
25, Grand-Rue  
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

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

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

### Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
CH - 8037 Zürich / Zurich  
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30  
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

### Depotbank, Hauptverwaltungs- und Hauptzahl-, Namensregister- und Umschreibungsstelle / Depository, Central Administrator and Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent

State Street Bank International GmbH,  
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 46 40 10 1  
Fax (+352) 46 36 31

### Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
2, Rue Gerhard Mercator  
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg  
Tel. (+352) 49 48 48 1  
Fax (+352) 49 48 48 29 00

### Rechtsberater / Legal Adviser

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