

# **GAM MULTIBOND**

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

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

per 31. Dezember 2024 (ungeprüft) / as at 31 December 2024 (unaudited)

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

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

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

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

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

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

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG, Gartenstrasse 25, CH - 8002 Zürich / Zurich  
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch, 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
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	6
GAM MULTIBOND (Umbrella-Fonds) / GAM MULTIBOND (umbrella fund)	21
GAM MULTIBOND - ABS	23
GAM MULTIBOND - EMERGING BOND	28
GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	35
GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND	42
GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND	51
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	58
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	60
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	61
Adressen / Addresses	71

---

## Organisation & Management

---

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in /  
The registered office of the Company is  
GAM (Luxembourg) S.A.  
(Bis zum 29. November 2024 / until 29 November 2024)  
25, Grand-Rue  
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

FundRock Management Company S.A.  
(Von 30. November 2024 bis zum 31. Dezember 2024 /  
from 30 November 2024 bis zum 31 December 2024)  
33, Rue de Gasperich  
L - 5826 Luxemburg / Luxembourg

FundRock Management Company S.A.,  
(Von 1. Januar 2025 / from 1 January 2025)  
Airport Center Building 5, Heienhaff,  
L-1736 Senningerberg,  
Luxemburg / Luxembourg

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

*Präsident / Chairman:*

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

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

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.  
(Bis zum 29. November 2024 / until 29 November 2024)  
25, Grand-Rue  
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

FundRock Management Company S.A.  
(Von 30. November 2024 bis zum 31. Dezember 2024 /  
from 30 November 2024 bis zum 31 December 2024)  
33, rue de Gasperich  
L- 5826 Luxemburg / Luxembourg

FundRock Management Company S.A.,  
(Von 1. Januar 2025 / from 1 January 2025)  
Airport Center Building 5, Heienhaff,  
L-1736 Senningerberg,  
Luxemburg / Luxembourg

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

Für GAM bis zum 29. November 2024 / For GAM until  
29 November 2024:

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

Für FundRock Management Company S.A ab 30. November  
2024 /  
For FundRock Management Company S.A as from  
30 November 2024:

*Präsident / Chairman:*  
Michel Marcel Vereika  
Independent Non-Executive Director  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

*Mitglieder / Members:*  
Frank de Boer  
Executive Director  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Karl Führer  
Executive Director  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Carmel McGovern  
Independent Non-Executive Director  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

David Rhydderch  
Non-Executive Director  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

## Organisation & Management

---

Dirk Franz  
(Von 30. Januar 2025 / from 30 January 2025)  
Independent Non-Executive Director  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

Für GAM bis zum 29. November 2024 / For GAM until  
29 November 2024:

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

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

Für FundRock Management Company S.A ab 30. November  
2024 /  
For FundRock Management Company S.A as from  
30 November 2024:

Frank de Boer  
CO in charge of Accounting, Portfolio Management,  
Administration of UCIs, Branches, HR and Client Management  
FundRock Management Company S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Karl Führer  
CO in charge of IT, Marketing and Valuation functions  
FundRock Management Company S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Emmanuel Nantas  
(bis zum 1. Januar 2025 / until 1 January 2025)  
RR, CO in charge of Compliance, AML/CFT, Legal and  
Company Secretary  
FundRock Management Company S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Marc-Oliver Scharwath  
(bis zum 31. Dezember 2024 / until 31 Dezember 2024)  
Cloud and Outsourcing Officer, CO in charge of Administration of  
UCIs, Valuation and IT  
FundRock Management Company S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Hugues Sebenne  
CO in charge of Risk Management, Complaints handling and  
Internal Audit, remain collegial responsibilities of all the COs  
FundRock Management Company S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Michael Durand  
(Von 1. Januar 2025 / from 1 January 2025)  
RR, CO in charge of Compliance AML/CFT, Legal and Company  
Secretary  
FundRock Management Company S.A.  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

Für die Subfonds / For the sub-funds:  
GAM 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

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.

## Organisation & Management

---

### **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:*  
Carne Global Fund Managers (Schweiz) AG  
Gartenstrasse 25  
CH-8002 Zürich / Zurich

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

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

*Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany:*  
GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland  
Bockenheimer 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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht (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 B104196 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 33, rue de Gasperich, L - 5826 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 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 und des ungeprüften Halbjahresberichtes*

Der Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht 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 der Geschäftsperiode.

#### *Rechnungslegung*

Der Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht 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 und des ungeprüften Halbjahresberichtes. 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 Halbjahresbericht (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 der laufenden Geschäftsperiode berücksichtigt.

### *Devisenbewertungsdifferenzen*

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

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

### *Wertpapierbestand*

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

### *Wertpapierleihe*

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

Zum 31. Dezember 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 der Geschäftsperiode.

### *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 Halbjahresbericht (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 Halbjahresbericht (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 Halbjahresbericht (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 Gesamtpflicht 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 der Geschäftsperiode folgende Sicherheiten gestellt:

<b>Subfonds</b>	<b>Währung</b>	<b>Barsicherheiten</b>
<b>GAM MULTIBOND -</b>		
LOCAL EMERGING BOND	USD	3 711 699
ESG LOCAL EMERGING BOND	USD	1 275 000

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 Halbjahresbericht (Anhang)

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
<b>GAM MULTIBOND -</b>		
ESG LOCAL EMERGING BOND	USD	380 000

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Morgan Stanley & Co. International Plc. hinterlegt.

### RUB-Zinsforderungen

Zum 31. Dezember 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	Betrag in Währung des Subfonds	Prozent des Nettovermögens
<b>GAM MULTIBOND -</b>			
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	1 588 442.92	14 701.00	0.27%
LOCAL EMERGING BOND	217 601 548.53	2 013 896.65	0.94%
ESG LOCAL EMERGING BOND	38 591 434.58	357 162.72	0.26%

### Besteuerung

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

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

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

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

### Steuern

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

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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

### Kosten und Gebühren

#### Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien
		A/B/E/Em/Tm*	C/Ca/Cm**	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	EUR, CHF, USD	1.10%	0.60%	-	-	0.60%	0.00%	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.40%	0.70%	-	0.60%	0.75%	-	-
ESG LOCAL EMERGING BOND	EUR, USD	-	0.65%	-	-	-	-	0.50%

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

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

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

#### Servicegebühren

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

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

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

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

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

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

#### Gründungskosten

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

## Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

---

### Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service- gebühr	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
<b>GAM MULTIBOND -</b>				
ABS	EUR	12 008	-	<b>12 008</b>
EMERGING BOND	USD	52 086	-	<b>52 086</b>
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	7 543	-	<b>7 543</b>
LOCAL EMERGING BOND	USD	933 261	3 204	<b>936 465</b>
ESG LOCAL EMERGING BOND	USD	184 397	2 951	<b>187 348</b>

### Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

### Wesentliche Entwicklungen in der Berichtsperiode

Die Verwaltungsgesellschaft des Fonds wechselte am 30. November 2024 von GAM (Luxembourg) S.A. zu FundRock Management Company S.A.

## Notes to the semi-annual report (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 B104196 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The Company has its registered office at 33, rue de Gasperich, L - 5826 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.
- 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 and the unaudited semi-annual report*

The financial statements and the unaudited semi-annual report 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 period (in the following: NAV = Net Asset Value).

#### *Aggregation*

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

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

#### *Accounting*

The 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 semi-annual report (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 period.

### *Foreign exchange differences*

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

The "foreign exchange difference" is a result of 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 period.

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

The realised profit/loss from the sale of securities is determined using the average historical acquisition 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 31 December 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 period.

### *Income from zero-coupon bonds*

For zero-coupon bonds, the "notional" interest portion is calculated as interest income and reclassified in the profit and loss account under "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 semi-annual report (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 semi-annual report (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 semi-annual report (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 period, collateral was given for the derivative instruments of the following sub-funds:

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash collateral</b>
<b>GAM MULTIBOND -</b>		
LOCAL EMERGING BOND	USD	3 711 699
ESG LOCAL EMERGING BOND	USD	1 275 000

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.

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Currency</b>	<b>Cash collateral</b>
<b>GAM MULTIBOND -</b>		
ESG LOCAL EMERGING BOND	USD	380 000

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

### **RUB Interest Receivables**

As of 31 December 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.

## Notes to the semi-annual report (Appendix)

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	1 588 442.92	14 701.00	0.27%
LOCAL EMERGING BOND	217 601 548.53	2 013 896.65	0.94%
ESG LOCAL EMERGING BOND	38 591 434.58	357 162.72	0.26%

### Taxation

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

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

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

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

### Taxes

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

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

### Costs and Fees

#### Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares A/B/E/Em/Tm*	Shares C/Ca/Cm**	Shares G**	Shares J1**	Shares R/Ra**	Shares S**	Shares 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	EUR, CHF, USD	1.10%	0.60%	-	-	0.60%	0.00%	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.40%	0.70%	-	0.60%	0.75%	-	-
ESG LOCAL EMERGING BOND	EUR, USD	-	0.65%	-	-	-	-	0.50%

\*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.

## Notes to the semi-annual report (Appendix)

### 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.

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.

### Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Other expenses	Total
<b>GAM MULTIBOND -</b>				
ABS	EUR	12 008	-	12 008
EMERGING BOND	USD	52 086	-	52 086
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	7 543	-	7 543
LOCAL EMERGING BOND	USD	933 261	3 204	936 465
ESG LOCAL EMERGING BOND	USD	184 397	2 951	187 348

### 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.

### Significant events during the period

The Management Company of the Fund changed on 30 November 2024 from GAM (Luxembourg) S.A. to FundRock Management Company S.A.

## GAM MULTIBOND

### ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 378 618 562)	348 833 352
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	2 775
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 425 316
Gezahlte Prämien auf Swaps / Premium paid for swaps	10 049
Bankguthaben / Bank deposits	14 280 269
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	4 790 636
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	15 771
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	7 840 828
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>378 198 996</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 703 937
- Swaps	214 051
Bankschulden / Bank liability	5 519
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	27
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	4 418 541
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	2 394 531
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	277 596
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	112 703
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	137 020
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>11 263 925</b>

#### Nettovermögen / Net Assets

**366 935 071**

## GAM MULTIBOND

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

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

CHF

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	13 749 530
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	297 168
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	473 433
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 063 674
Sonstige Erträge / Other income	8 707

#### Total Ertrag / Total Income

**15 592 512**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	12 529
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 026 491
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	650 146
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	1 083 763

#### Total Aufwand / Total Expenses

**3 772 929**

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

**11 819 583**

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

- Wertpapieren / Securities	-57 053
- Swaps	-188 379
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	5 852 905
- Futures	-1 090
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-7 527 080
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-282 941

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

**9 615 945**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 683 081
- Swaps	484 580
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 922 101
- Futures	8 712
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-155 824

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

**4 348 231**

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

30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
CHF

31. Dezember 2024 /  
31 December 2024  
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	1 388 454 842	556 045 898
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	6 029 323	4 561 666
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-21 592 910	4 348 231
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-812 532 894	-195 209 152
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-4 312 463	-2 811 572
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>556 045 898</b>	<b>366 935 071</b>

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

per 31. Dezember 2024 in CHF / as at 31 December 2024 in CHF

1 USD = 0.9062500 CHF

1 EUR = 0.9384219 CHF

## GAM MULTIBOND - ABS

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 4 270 018)	4 354 904
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	2 957
Bankguthaben / Bank deposits	335 157
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	70 050
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	44 095

#### Total Aktiva / Total Assets

4 807 163

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	186 632
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	4 177
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	1 973
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 900

#### Total Passiva / Total Liabilities

194 682

#### Nettovermögen / Net Assets

4 612 481

## GAM MULTIBOND - ABS

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

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

EUR

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	118 834
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	3 065
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	26 770

#### Total Ertrag / Total Income

**148 669**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	12 242
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	12 008

#### Total Aufwand / Total Expenses

**24 250**

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

**124 419**

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

- Wertpapieren / Securities	9 229
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	35 260
- Futures	-1 161
- Fremdwährungen / Foreign currencies	31 312

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

**199 059**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	75 942
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-188 123
- Futures	9 284
- Fremdwährungen / Foreign currencies	348

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

**96 510**

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

30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
EUR

31. Dezember 2024 /  
31 December 2024  
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	5 832 726	5 238 183
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	263 412	96 510
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-850 914	-718 484
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-7 041	-3 728
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>5 238 183</b>	<b>4 612 481</b>

\*Siehe Seite 13. / See page 20.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.



## GAM MULTIBOND - ABS

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	2 287.29	1 782.88	1 787.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	2 316.94	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 743.96	2 744.05	2 695.72
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	22 985.74	22 217.06	20 279.81
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)	18 563.39	14 167.99	9 226.61
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 140.06	2 553.91	3 801.19
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	2 403.00	2 403.00	2 403.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>5 832 726</b>	<b>5 238 183</b>	<b>4 612 481</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)	72.01	74.16	73.42
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	103.92	107.35	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	94.17	96.35	96.77
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	108.97	114.22	116.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	101.45	104.24	104.93
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	118.11	124.35	126.93
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	100.21	104.57	106.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	103.85	109.35	111.62
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	0.46	1.27	2.09
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	0.91	2.03	-

\* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

## GAM MULTIBOND - ABS

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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>4 354 904</b>	<b>94.42%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>1 215 483</b>	<b>26.35%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>1 215 483</b>	<b>26.35%</b>
<b>USD</b>			<b>1 215 483</b>	<b>26.35%</b>
500	0.000% U.S. Treasury Bills 24	23.01.2025	481 658	10.44%
763	0.000% U.S. Treasury Bills 24	06.02.2025	733 825	15.91%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>3 139 421</b>	<b>68.07%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>3 139 421</b>	<b>68.07%</b>
<b>EUR</b>			<b>769 044</b>	<b>16.68%</b>
215	5.346% E-MAC NL BV 04	25.07.2036	211 636	4.59%
137	3.002% Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 05	20.06.2043	135 584	2.94%
200	3.750% Green STORM BV 21	22.02.2068	200 782	4.36%
56	3.238% Hipocat 10 FTA 06	24.10.2039	55 858	1.21%
168	4.801% Warrington Residential DAC Series 2022-1 22	24.12.2056	165 184	3.58%
<b>USD</b>			<b>2 370 377</b>	<b>51.39%</b>
316	4.016% Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-W9 04	26.06.2034	300 739	6.52%
4 252	1.146% Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through Certificates 19	25.06.2029	189 176	4.10%
2 272	1.693% Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through Certificates 20	25.04.2030	151 388	3.28%
415	5.669% Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS Series 5402 24	25.04.2054	401 445	8.70%
228	2.000% Finance of America Structured Securities Trust JR2 19	25.06.2069	243 942	5.29%
127	2.000% Finance of America Structured Securities Trust Series 2019-JR1 19 <sup>a)</sup>	25.03.2069	136 900	2.97%
144	7.279% Garrison Funding Ltd. GRMML 2019 1A A1TS 19 <sup>a)</sup>	20.07.2031	139 679	3.03%
267	5.173% Impac CMB Trust 04	25.10.2034	254 216	5.51%
141	4.673% Impac Secured Assets Trust 07	25.09.2037	114 296	2.48%
18	4.693% JP Morgan Mortgage Acquisition Trust Series 2006-CW2 06	25.08.2036	16 938	0.37%
262	6.149% LoanCore Issuer Ltd. Series 2022-CRE7 22 <sup>a)</sup>	17.01.2037	253 746	5.50%
173	5.979% Sound Point CLO XX Ltd. Series 2018-2A 18 <sup>a)</sup>	26.07.2031	167 602	3.63%
0	5.353% Thornburg Mortgage Securities Trust 04	25.03.2044	310	0.01%

<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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	261 709	EUR	281 786	281 785	14.01.2025	-2 744	-0.06%
EUR	3 540 667	USD	3 860 000	3 727 668	24.01.2025	-183 888	-3.99%
						<b>-186 632</b>	<b>-4.05%</b>

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

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

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-7	-718 622	0	31.03.2025	2 957	0.07%
						<b>2 957</b>	<b>0.07%</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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 46 378 320)	42 299 675
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	39 605
Bankguthaben / Bank deposits	2 123 317
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 335
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	979 031

#### Total Aktiva / Total Assets

45 442 963

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	446 964
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	30
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	36 193
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	40 783
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	7 796

#### Total Passiva / Total Liabilities

531 766

#### Nettovermögen / Net Assets

44 911 197

## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

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

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	1 465 229
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	35 627
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 152
Sonstige Erträge / Other income	44

#### Total Ertrag / Total Income

1 502 052

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	4 332
Verwaltungsgebühren / Management Fees	264 257
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	52 086

#### Total Aufwand / Total Expenses

320 675

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

1 181 377

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

- Wertpapieren / Securities	-3 300 961
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 011 476
- Fremdwährungen / Foreign currencies	7 214

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

-3 123 846

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	4 074 439
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-61 292
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 502

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

885 799

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

30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
USD

31. Dezember 2024 /  
31 December 2024  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	45 835 621	49 955 202
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 140 797	885 799
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 186 242	-5 753 894
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-207 458	-175 910
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>49 955 202</b>	<b>44 911 197</b>

\*Siehe Seite 13. / See page 20.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	3 687.92	4 011.20	4 175.79
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	27 089.02	25 043.49	24 990.55
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 904.16	3 873.86	3 746.02
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	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	15 532.47	15 084.31	14 271.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 020.00	760.00	760.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	186 249.45	159 318.30	153 167.98
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	24 178.30	18 375.74	17 688.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	14 360.00	13 715.00	12 435.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	13 765.06	24 897.12	23 011.78
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	12 254.59	22 823.80	16 081.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	21 348.99	17 368.86	16 300.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 660.86	1 451.46	1 374.27
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	997.35	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>45 835 621</b>	<b>49 955 202</b>	<b>44 911 197</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)	59.38	59.28	57.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	57.73	57.86	55.47
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	107.94	112.16	110.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	63.44	64.74	62.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	76.70	80.37	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	50.09	50.13	49.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	71.86	74.42	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	95.34	100.53	101.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	94.06	101.50	104.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	458.58	503.76	522.72
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	101.32	107.48	109.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	99.84	108.39	111.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	526.90	582.27	606.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	89.11	95.69	98.18
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	322.78	352.82	365.17
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	85.28	92.58	95.53
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	98.52	108.81	113.25
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.03	3.10	3.08
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	4.01	4.07	4.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	5.42	5.81	6.01
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	3.63	3.76	3.82

## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

---

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	3.70	4.00	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.24	3.48	1.74**
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	4.03	4.23	-

\* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:  
Aktien Em-EUR: Juli 2024: 0.29 EUR; August 2024: 0.29 EUR; September 2024: 0.29 EUR; Oktober 2024: 0.29 EUR; November 2024: 0.29 EUR; Dezember 2024: 0.29 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2024: 0.29 EUR; August 2024: 0.29 EUR; September 2024: 0.29 EUR; October 2024: 0.29 EUR; November 2024: 0.29 EUR; December 2024: 0.29 EUR

## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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>42 299 675</b>	<b>94.19%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>42 299 675</b>	<b>94.19%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>42 299 675</b>	<b>94.19%</b>
<b>EUR</b>				<b>709 181</b>	<b>1.58%</b>
350	2.000%	Republic of Poland Government International Bond 19	08.03.2049	264 904	0.59%
500	3.750%	Romania Government International Bond 22	07.02.2034	444 277	0.99%
<b>USD</b>				<b>41 590 494</b>	<b>92.61%</b>
200	5.000%	Banque Ouest Africaine de Developpement 17	27.07.2027	194 743	0.43%
1 000	7.500%	Central China Real Estate Ltd. 21	14.07.2025	50 190	0.11%
500	2.750%	Chile Government International Bond 22	31.01.2027	477 270	1.06%
1 000	4.340%	Chile Government International Bond 22	07.03.2042	843 070	1.88%
1 035	6.000%	Congolese International Bond 07	30.06.2029	883 424	1.97%
500	4.875%	Dominican Republic International Bond 20	23.09.2032	447 080	1.00%
1 000	5.300%	Dominican Republic International Bond 21	21.01.2041	851 540	1.90%
443	6.900%	Ecuador Government International Bond 20	31.07.2030	309 575	0.69%
500	7.600%	Egypt Government International Bond 19	01.03.2029	485 520	1.08%
500	8.875%	Egypt Government International Bond 20	29.05.2050	399 495	0.89%
1 150	6.625%	Ethiopia International Bond 14	11.12.2024 <sup>1</sup>	913 560	2.03%
146	0.000%	Ghana Government International Bond 24	03.07.2026	135 500	0.30%
1 101	5.000%	Ghana Government International Bond 24	03.07.2029	953 300	2.12%
294	0.000%	Ghana Government International Bond 24	03.01.2030	227 704	0.51%
750	8.500%	Indonesia Government International Bond 05	12.10.2035	935 115	2.08%
800	6.125%	Ivory Coast Government International Bond 17	15.06.2033	714 872	1.59%
400	6.500%	Kazakhstan Government International Bond 15	21.07.2045	433 248	0.97%
1 450	6.375%	KazMunayGas National Co. JSC 18	24.10.2048	1 351 298	3.01%
1 730	6.375%	Lebanon Government International Bond 10	09.03.2020 <sup>1</sup>	223 378	0.50%
2 235	8.250%	Lebanon Government International Bond 06	12.04.2021 <sup>1</sup>	289 947	0.65%
1 750	6.200%	Lebanon Government International Bond 15	26.02.2025	226 537	0.51%
500	4.080%	Malaysia Sukuk Global Bhd. 16	27.04.2046	430 220	0.96%
500	2.070%	Malaysia Wakala Sukuk Bhd. 21	28.04.2031	427 085	0.95%
1 700	9.000%	Mozambique International Bond 19	15.09.2031	1 339 124	2.98%
500	6.500%	Nigeria Government International Bond 17	28.11.2027	474 845	1.06%
400	7.875%	Nigeria Government International Bond 17	16.02.2032	360 248	0.80%
600	9.248%	Nigeria Government International Bond 18	21.01.2049	544 146	1.21%
1 100	6.875%	OCP SA 14	25.04.2044	1 069 728	2.38%
550	7.375%	Pakistan Government International Bond 21	08.04.2031	459 695	1.02%
1 800	9.375%	Panama Government International Bond 99	01.04.2029	1 989 244	4.43%
445	6.700%	Panama Government International Bond 06	26.01.2036	413 955	0.92%
500	4.500%	Panama Government International Bond 17	15.05.2047	322 565	0.72%
500	4.950%	Paraguay Government International Bond 20	28.04.2031	479 410	1.07%

<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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 Nettvermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.



## GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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
750	6.500% Pertamina Persero PT 18	07.11.2048	784 102	1.75%
3 050	3.600% Peruvian Government International Bond 21	15.01.2072	1 869 162	4.16%
2 250	6.950% Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	1 540 642	3.43%
500	3.750% Philippines Government International Bond 19	14.01.2029	476 315	1.06%
800	4.750% Qatar Government International Bond 24	29.05.2034	794 808	1.77%
1 050	3.600% Republic of Armenia International Bond 21	02.02.2031	867 258	1.93%
2 350	5.125% Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	2 278 185	5.07%
500	5.500% Republic of Poland Government International Bond 23	04.04.2053	461 880	1.03%
750	5.875% Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2032	705 532	1.57%
1 980	7.300% Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2052	1 798 969	4.01%
500	7.125% Republic of Tajikistan International Bond 17	14.09.2027	491 215	1.09%
500	6.500% Republic of Turkiye 24	03.01.2035	468 175	1.04%
500	6.250% Senegal Government International Bond 17	23.05.2033	400 375	0.89%
750	6.250% Serbia International Bond 23	26.05.2028	762 960	1.70%
800	9.500% Sinic Holdings Group Co. Ltd. 20	18.10.2021 <sup>1</sup>	4 080	0.01%
600	3.680% Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 19	08.08.2049	472 326	1.05%
106	4.000% Sri Lanka Government International Bond 24	15.04.2028	99 273	0.22%
83	3.100% Sri Lanka Government International Bond 24	15.01.2030	68 518	0.15%
163	3.350% Sri Lanka Government International Bond 24	15.03.2033	123 473	0.28%
110	3.600% Sri Lanka Government International Bond 24	15.06.2035	80 067	0.18%
76	3.600% Sri Lanka Government International Bond 24	15.05.2036	57 870	0.13%
152	3.600% Sri Lanka Government International Bond 24	15.02.2038	115 829	0.26%
353	8.250% Tunisian Republic 97	19.09.2027	325 255	0.72%
1 000	5.950% Turkiye Government International Bond 20	15.01.2031	948 880	2.11%
1 000	5.750% Turkiye Government International Bond 17	11.05.2047	746 230	1.66%
750	4.917% UAE International Government Bond 23	25.09.2033	746 062	1.66%
445	7.625% Uruguay Government International Bond 06	21.03.2036	520 397	1.16%
300	4.750% Uzbekneftegaz JSC 21	16.11.2028	264 285	0.59%
5 750	6.000% Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020 <sup>1</sup>	696 785	1.55%
3 286	9.000% Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023 <sup>1</sup>	466 284	1.04%
1 883	5.750% Zambia Government International Bond 24	30.06.2033	1 652 906	3.68%
1 473	0.500% Zambia Government International Bond 24	31.12.2053	845 765	1.88%

<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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	4 756	USD	5 246	5 246	06.01.2025	2	0.00%
CHF	1 884 972	USD	2 135 990	2 135 990	14.01.2025	-54 145	-0.12%
EUR	15 396	USD	16 000	16 000	02.01.2025	-58	-0.00%
EUR	14 398	USD	14 946	14 946	06.01.2025	-35	-0.00%
EUR	23 804 121	USD	25 052 827	25 052 827	14.01.2025	-392 726	-0.87%
USD	220 221	CHF	193 932	213 995	14.01.2025	6 032	0.01%
USD	1 249	EUR	1 199	1 241	03.01.2025	8	0.00%
USD	1 236 424	EUR	1 178 937	1 220 791	14.01.2025	15 095	0.03%
USD	761 035	EUR	715 500	740 900	25.02.2025	18 468	0.04%
						<b>-407 359</b>	<b>-0.91%</b>

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

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Morgan Stanley & Co. International Plc. or State Street Bank and Trust Company.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 5 899 438)	4 617 300
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 546
Bankguthaben / Bank deposits	852 778
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	8
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	105 884

#### Total Aktiva / Total Assets

5 577 516

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	67 185
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	20 287
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	5 134
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 132

#### Total Passiva / Total Liabilities

93 738

#### Nettovermögen / Net Assets

5 483 778

## GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

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

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	162 655
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	7 257
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	738

#### Total Ertrag / Total Income

**170 650**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	284
Verwaltungsgebühren / Management Fees	34 131
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	7 543

#### Total Aufwand / Total Expenses

**41 958**

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

**128 692**

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

- Wertpapieren / Securities	165 439
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-54 750
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-913

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

**238 468**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-175 325
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-55 687
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 187

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

**6 269**

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

30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
USD

31. Dezember 2024 /  
31 December 2024  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	13 131 272	5 889 008
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	361 055	6 269
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-7 461 589	-309 130
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-141 730	-102 369
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>5 889 008</b>	<b>5 483 778</b>

\*Siehe Seite 13. / See page 20.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

## GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	4 029.17	3 765.17	3 765.17
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 489.77	3 092.32	3 087.32
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	16 660.06	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)	2 585.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	11 909.73	10 710.50	8 544.65
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	29 163.97	651.78	651.78
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	11 716.30	9 898.75	9 505.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	15 520.36	9 013.42	8 041.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	32 219.82	2 399.66	1 649.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	5 713.26	4 084.82	3 992.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	2 239.65	2 036.30	2 036.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	6 559.96	5 455.61	6 114.35
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 221.03	2 000.62	1 906.31
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)	10.12	10.12	10.12
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>13 131 272</b>	<b>5 889 008</b>	<b>5 483 778</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)	57.10	53.73	50.25
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	58.74	56.47	53.38
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	70.81	70.76	68.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	54.62	51.51	47.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	74.36	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	50.43	48.33	47.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	67.33	63.39	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	86.23	86.66	86.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	90.10	92.90	93.98
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	109.25	114.74	117.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	90.67	91.63	91.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	94.75	98.19	99.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	114.85	121.23	124.12
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	86.02	88.25	89.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	104.29	108.99	111.02
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	83.95	86.70	88.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	97.10	102.34	104.99
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	89.54	90.95	91.40
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.61	3.62	3.40
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	3.93	3.97	3.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.23	3.45	3.44

## GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

---

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	10.39	4.96	4.66
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	3.59	4.52	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.06	3.36	1.68**
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	4.45	4.45	-

\* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:  
Aktien Em-EUR: Juli 2024: 0.28 EUR; August 2024: 0.28 EUR; September 2024: 0.28 EUR; Oktober 2024: 0.28 EUR; November 2024: 0.28 EUR; Dezember 2024: 0.28 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2024: 0.28 EUR; August 2024: 0.28 EUR; September 2024: 0.28 EUR; October 2024: 0.28 EUR; November 2024: 0.28 EUR; December 2024: 0.28 EUR.

## GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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>4 617 300</b>	<b>84.20%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>4 617 300</b>	<b>84.20%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>4 617 300</b>	<b>84.20%</b>
<b>BRL</b>				<b>332 414</b>	<b>6.06%</b>
2 259	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	332 414	6.06%
98	5.000%	OAS Restructuring BVI Ltd. 19	31.03.2035	0	0.00%
<b>CLP</b>				<b>96 755</b>	<b>1.76%</b>
100 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18 <sup>a)</sup>	01.09.2030	96 755	1.76%
<b>CNY</b>				<b>354 726</b>	<b>6.47%</b>
2 350	3.270%	China Government Bond 20	19.11.2030	354 726	6.47%
<b>COP</b>				<b>216 307</b>	<b>3.94%</b>
1 097 400	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	216 307	3.94%
<b>CZK</b>				<b>158 618</b>	<b>2.89%</b>
2 240	1.750%	Czech Republic Government Bond 21	23.06.2032	79 132	1.44%
2 250	1.750%	Czech Republic Government Bond 21	23.06.2032	79 486	1.45%
<b>IDR</b>				<b>241 734</b>	<b>4.41%</b>
1 659 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 10	15.09.2026	105 450	1.92%
2 195 000	7.125%	Indonesia Treasury Bond 21	15.06.2042	136 284	2.49%
<b>MXN</b>				<b>411 917</b>	<b>7.51%</b>
4 330	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	197 358	3.60%
1 720	7.750%	Mexican Bonos 11	29.05.2031	73 800	1.34%
3 086	4.000%	Mexican Udibonos 17	30.11.2028	140 759	2.57%
<b>MYR</b>				<b>401 274</b>	<b>7.32%</b>
1 254	3.885%	Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	283 559	5.17%
534	3.582%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	117 715	2.15%
<b>PEN</b>				<b>183 447</b>	<b>3.35%</b>
350	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	98 175	1.79%
304	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	85 272	1.56%

<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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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>298 954</b>	<b>5.45%</b>
287	2.500%	Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	66 791	1.22%
990	3.750%	Republic of Poland Government Bond 22	25.05.2027	232 163	4.23%
<b>THB</b>				<b>146 849</b>	<b>2.68%</b>
5 065	2.000%	Thailand Government Bond 21	17.12.2031	146 849	2.68%
<b>TRY</b>				<b>82 057</b>	<b>1.50%</b>
2 943	37.000%	Turkiye Government Bond 24	18.02.2026	82 057	1.50%
<b>USD</b>				<b>1 354 120</b>	<b>24.69%</b>
100	4.125%	Argentina Republic Government International Bond 20	09.07.2035	66 621	1.22%
105	6.000%	Congolese International Bond 07	30.06.2029	89 960	1.64%
15	0.000%	Ghana Government International Bond 24	03.07.2026	13 699	0.25%
30	0.000%	Ghana Government International Bond 24	03.01.2030	23 283	0.43%
200	6.375%	KazMunayGas National Co. JSC 18	24.10.2048	186 386	3.40%
180	6.375%	Lebanon Government International Bond 10	09.03.2021 <sup>1</sup>	23 242	0.42%
175	8.250%	Lebanon Government International Bond 06	12.04.2021 <sup>1</sup>	22 703	0.41%
293	3.600%	Peruvian Government International Bond 21	15.01.2072	179 562	3.27%
150	5.125%	Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	145 416	2.65%
200	9.500%	Sinic Holdings Group Co. Ltd. 20	18.10.2021 <sup>1</sup>	1 020	0.02%
200	4.750%	Uzbekneftegaz JSC 21	16.11.2028	176 190	3.21%
600	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020 <sup>1</sup>	72 708	1.33%
570	9.250%	Venezuela Government International Bond 97	15.09.2027	91 188	1.66%
560	9.250%	Venezuela Government International Bond 97	15.09.2027	89 589	1.63%
122	5.750%	Zambia Government International Bond 24	30.06.2033	106 857	1.95%
115	0.500%	Zambia Government International Bond 24	31.12.2053	65 696	1.20%
<b>ZAR</b>				<b>338 128</b>	<b>6.17%</b>
1 158	10.500%	Republic of South Africa Government Bond 98	21.12.2026	63 784	1.16%
1 158	10.500%	Republic of South Africa Government Bond 98	21.12.2026	63 803	1.17%
809	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	41 077	0.75%
3 752	9.000%	Republic of South Africa Government Bond 15	31.01.2040	169 464	3.09%
<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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	411 585	USD	466 392	466 393	14.01.2025	-11 820	-0.22%
CNY	609 620	USD	86 676	86 676	13.02.2025	-2 907	-0.05%
EUR	2 527 535	USD	2 660 135	2 660 136	14.01.2025	-41 712	-0.76%
IDR	1 416 445 879	USD	89 399	89 400	13.02.2025	-1 522	-0.03%
PLN	421 000	USD	104 777	104 777	13.02.2025	-3 002	-0.05%
THB	9 013 850	USD	269 720	269 720	13.02.2025	-4 703	-0.09%
USD	11 337	CHF	10 017	11 055	14.01.2025	275	0.01%
USD	105 777	COP	474 218 485	107 641	13.02.2025	-1 259	-0.02%
USD	101 740	EUR	96 981	100 422	14.01.2025	1 271	0.02%
USD	55 548	PEN	210 000	55 897	13.02.2025	-260	-0.00%
						<b>-65 639</b>	<b>-1.19%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc., HSBC Bank Plc., Morgan Stanley & Co. International Plc., State Street Bank and Trust Company oder UBS AG abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc. or HSBC Bank Plc., Morgan Stanley & Co. International Plc., State Street Bank and Trust Company or UBS AG.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 227 009 305)	210 873 628
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 615 553
Gezahlte Prämien auf Swaps / Premium paid from swaps	10 025
Bankguthaben / Bank deposits	3 344 030
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	3 938 674
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	16 068
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	4 445 720

#### Total Aktiva / Total Assets

224 243 698

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 981 532
- Swaps	217 771
Bankschulden / Bank liability	6 090
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	4 814 826
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 784 625
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	199 518
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	112 286
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	110 937

#### Total Passiva / Total Liabilities

10 227 585

#### Nettovermögen / Net Assets

214 016 113

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

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

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	8 837 046
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	200 839
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	471 205
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 048 906
Sonstige Erträge / Other income	9 024

#### Total Ertrag / Total Income

**10 567 020**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	8 558
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 555 595
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	647 526
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	936 465

#### Total Aufwand / Total Expenses

**3 148 144**

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

**7 418 876**

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

- Wertpapieren / Securities	2 894 753
- Swaps	-187 659
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	4 743 554
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-6 517 768
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-283 524

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

**8 068 232**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-4 186 632
- Swaps	477 488
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 962 132
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-89 833

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

**2 307 123**

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

**30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
USD**

**31. Dezember 2024 /  
31 December 2024  
USD**

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	1 338 495 643	406 168 289
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-25 807 948	2 307 123
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-902 077 049	-191 639 014
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-4 442 357	-2 820 285
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>406 168 289</b>	<b>214 016 113</b>

\*Siehe Seite 13. / See page 20.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	27 885.20	24 877.92	20 105.11
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	191 528.55	147 714.91	120 064.93
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	18 861.36	9 375.67	8 875.67
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	165 342.40	124 335.05	110 127.75
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	127 227.10	45 137.82	45 141.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	1 000 559.07	550 871.11	230 701.23
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)	265 387.87	217 948.81	194 627.83
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	711.17	1 151.37	1 607.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	33 496.96	30 588.96	30 690.26
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	79 569.80	22 135.66	18 254.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	9 122.11	8 416.06	20 230.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	95 999.73	83 941.38	82 161.47
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)	94 934.55	82 317.13	79 983.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	253 559.84	186 064.73	152 144.38
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)	255 928.08	154 682.50	140 064.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	83 788.74	82 094.43	75 138.43
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	208 626.75	58 567.85	49 945.63
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)	695 944.41	53 644.15	53 874.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	80.74	80.74	80.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	2 627 634.60	672 226.98	202 060.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	25 509.19	22 201.32	19 352.93
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	10 966.13	9 550.82	8 514.29
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	943.34	933.45	-*
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	592 681.85	10.00	10.01
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)	20 102.66	12 496.43	11 148.18
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	127 124.51	63 657.26	30 242.43
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	1 484.80	495.20	495.20
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	84 146.03	66 285.42	60 087.18
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>1 338 495 643</b>	<b>406 168 289</b>	<b>214 016 113</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)	40.71	36.37	33.69
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	43.10	38.96	36.49
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	52.13	47.99	45.43
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	69.00	64.29	61.26

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	44.21	36.99	32.15
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	57.28	53.44	51.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	83.25	78.76	79.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	38.07	34.30	32.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	72.91	67.72	65.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	59.78	53.49	49.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	51.61	47.33	43.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	55.52	51.53	49.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	60.51	56.50	53.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	66.89	62.47	61.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	72.54	67.87	66.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	163.90	157.01	155.37
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	100.66	97.80	97.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	282.16	275.74	275.78
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	78.64	74.05	72.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	190.19	183.38	182.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	87.76	86.31	87.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	125.26	125.26	130.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	110.08	107.63	107.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	327.00	321.63	322.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	140.62	134.04	132.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	241.93	235.25	234.69
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	106.28	105.81	-
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	103.06	96.78	100.70
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	94.83	93.24	93.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	82.89	78.05	76.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	81.66	78.74	78.17
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	89.84	87.86	87.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	100.09	98.45	98.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.73	1.77	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	2.31	2.36	2.14
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-GBP)	2.56	2.67	2.46
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	2.93	3.13	3.15
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	2.06	5.68	4.75
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	2.69	2.88	2.69
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Cm-EUR unhedged)	4.20	4.50	2.28**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	2.10	2.04	1.02***

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-USD)	3.54	3.24	1.68****
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	2.79	2.86	2.56
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	2.36	2.45	4.03
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	2.63	2.76	2.56
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-USD)	2.80	3.00	2.80
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Tm-USD)	3.24	2.94	1.50*****

\* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:  
Aktien Cm-EUR: Juli 2024: 0.38 EUR; August 2024: 0.38 EUR; September 2024: 0.38 EUR; Oktober 2024: 0.38 EUR; November 2024: 0.38 EUR; Dezember 2024: 0.38 EUR /  
Shares Cm-EUR: July 2024: 0.38 EUR; August 2024: 0.38 EUR; September 2024: 0.38 EUR; October 2024: 0.38 EUR; November 2024: 0.38 EUR; December 2024: 0.38 EUR

\*\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:  
Aktien Em-EUR: Juli 2024: 0.17 EUR; August 2024: 0.17 EUR; September 2024: 0.17 EUR; Oktober 2024: 0.17 EUR; November 2024: 0.17 EUR; Dezember 2024: 0.17 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2024: 0.17 EUR; August 2024: 0.17 EUR; September 2024: 0.17 EUR; October 2024: 0.17 EUR; November 2024: 0.17 EUR; December 2024: 0.17 EUR

\*\*\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:  
Aktien Em-USD: Juli 2024: 0.28 USD; August 2024: 0.28 USD; September 2024: 0.28 USD; Oktober 2024: 0.28 USD; November 2024: 0.28 USD; Dezember 2024: 0.28 USD /  
Shares Em-USD: July 2024: 0.28 USD; August 2024: 0.28 USD; September 2024: 0.28 USD; October 2024: 0.28 USD; November 2024: 0.28 USD; December 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 2024: 0.25 USD; August 2024: 0.25 USD; September 2024: 0.25 USD; Oktober 2024: 0.25 USD; November 2024: 0.25 USD; Dezember 2024: 0.25 USD /  
Shares Tm-USD: July 2024: 0.25 USD; August 2024: 0.25 USD; September 2024: 0.25 USD; October 2024: 0.25 USD; November 2024: 0.25 USD; December 2024: 0.25 USD

## GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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>210 873 628</b>	<b>98.53%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>210 873 628</b>	<b>98.53%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>210 873 628</b>	<b>98.53%</b>
<b>BRL</b>			<b>14 858 459</b>	<b>6.94%</b>
77	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	11 331	0.00%
52 000	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional 18	01.01.2029	7 102 374	3.32%
60 000	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional 20	01.01.2031	7 744 754	3.62%
<b>CLP</b>			<b>3 369 623</b>	<b>1.57%</b>
3 335 000	2.500% Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 20	01.03.2025	3 369 623	1.57%
<b>CNY</b>			<b>10 032 734</b>	<b>4.69%</b>
28 720	3.290% China Government Bond 19	23.05.2029	4 246 699	1.99%
39 170	2.890% China Government Bond 21	18.11.2031	5 786 035	2.70%
<b>COP</b>			<b>11 056 410</b>	<b>5.17%</b>
8 259 800	7.000% Colombia TES 21	26.03.2031	1 539 665	0.72%
25 834 000	7.000% Colombia TES 16	30.06.2032	4 565 402	2.13%
28 174 000	9.250% Colombia TES 22	28.05.2042	4 951 343	2.32%
<b>CZK</b>			<b>18 612 465</b>	<b>8.70%</b>
315 070	1.200% Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	11 033 304	5.16%
128 380	4.200% Czech Republic Government Bond 06	04.12.2036	5 231 316	2.44%
83 620	1.500% Czech Republic Government Bond 20	24.04.2040	2 347 845	1.10%
<b>HUF</b>			<b>5 074 289</b>	<b>2.37%</b>
387 450	3.250% Hungary Government Bond 15	22.10.2031	817 107	0.38%
1 637 000	7.000% Hungary Government Bond 23	24.10.2035	4 257 182	1.99%
<b>IDR</b>			<b>12 710 479</b>	<b>5.94%</b>
26 251 000	7.000% Indonesia Treasury Bond 22	15.02.2033	1 632 504	0.76%
41 069 000	8.375% Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2034	2 776 974	1.30%
120 332 000	8.375% Indonesia Treasury Bond 19	15.04.2039	8 301 001	3.88%
<b>INR</b>			<b>17 140 579</b>	<b>8.01%</b>
858 440	7.260% India Government Bond 23	06.02.2033	10 298 122	4.81%
573 900	7.100% India Government Bond 24	08.04.2034	6 842 457	3.20%
<b>MXN</b>			<b>28 307 749</b>	<b>13.23%</b>
180 000	0.000% International Finance Corp. 18	23.03.2038	2 458 376	1.15%
489 430	8.500% Mexican Bonos 09	31.05.2029	22 307 901	10.42%
75 780	10.000% Mexican Bonos 06	20.11.2036	3 541 472	1.66%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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>9 176 215</b>	<b>4.29%</b>
40 988	3.844%	Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	9 176 215	4.29%
<b>PEN</b>				<b>3 636 599</b>	<b>1.70%</b>
5 710	7.300%	Peruvian Government International Bond 23	12.08.2033	1 600 970	0.75%
8 358	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	2 035 629	0.95%
<b>PLN</b>				<b>12 551 195</b>	<b>5.86%</b>
46 955	2.750%	Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	10 489 110	4.90%
11 124	1.750%	Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	2 062 085	0.96%
<b>RON</b>				<b>1 997 883</b>	<b>0.93%</b>
9 330	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	1 877 165	0.88%
600	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	120 718	0.05%
<b>THB</b>				<b>32 204 549</b>	<b>15.05%</b>
973 247	2.250%	Thailand Government Bond 23	17.03.2027	28 678 779	13.40%
118 000	2.500%	Thailand Government Bond 24	17.11.2029	3 525 770	1.65%
<b>USD</b>				<b>11 932 067</b>	<b>5.57%</b>
12 000	0.000%	U.S. Treasury Bills 24	20.02.2025	11 932 067	5.57%
<b>UYU</b>				<b>435 447</b>	<b>0.20%</b>
20 407	8.250%	Uruguay Government International Bond 21	21.05.2031	435 447	0.20%
<b>ZAR</b>				<b>17 776 886</b>	<b>8.31%</b>
455 000	0.000%	African Development Bank 21	16.09.2051	1 652 419	0.77%
287 728	8.500%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	12 946 390	6.05%
89 769	6.500%	Republic of South Africa Government Bond 10	28.02.2041	3 178 077	1.49%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	4 244 251	USD	726 034	726 034	25.02.2025	-45 733	-0.02%
CHF	3 427	USD	3 804	3 804	03.01.2025	-21	-0.00%
CHF	14 901 962	USD	16 886 364	16 886 364	14.01.2025	-427 978	-0.20%
CLP	3 387 465 000	USD	3 472 008	3 472 008	25.02.2025	-67 934	-0.03%
CNY	5 825 000	USD	812 609	812 609	25.02.2025	-11 463	-0.01%
COP	30 107 280 000	USD	6 596 687	6 596 687	25.02.2025	187 925	0.09%
CZK	213 016 000	USD	8 941 213	8 941 213	25.02.2025	-171 588	-0.08%
EUR	20 635	USD	21 445	21 445	02.01.2025	-78	-0.00%
EUR	22	USD	23	23	03.01.2025	0	0.00%
EUR	56 998 626	USD	59 989 380	59 989 380	14.01.2025	-941 126	-0.44%
GBP	1 379	USD	1 726	1 726	06.01.2025	2	0.00%
GBP	3 043 481	USD	3 860 670	3 860 670	14.01.2025	-49 379	-0.02%
HUF	1 151 918 725	USD	2 968 841	2 968 841	25.02.2025	-77 035	-0.04%
IDR	177 989 901 332	USD	11 171 849	11 171 849	25.02.2025	-134 498	-0.06%
MXN	235 876 000	USD	11 265 553	11 265 553	25.02.2025	-24 521	-0.01%
MYR	82 537 212	USD	18 502 990	18 502 990	25.02.2025	-8 366	-0.00%
PEN	6 081 380	USD	1 600 363	1 600 363	25.02.2025	15 297	0.01%
PLN	23 557 054	USD	5 716 712	5 716 712	25.02.2025	-24 495	-0.01%
RON	5 057 124	USD	1 070 491	1 070 491	25.02.2025	-21 067	-0.01%
THB	552 379 873	USD	16 038 485	16 038 485	25.02.2025	217 971	0.10%
TRY	454 116 000	USD	11 931 582	11 931 582	25.02.2025	257 572	0.12%
USD	300 195	BRL	1 845 000	298 648	25.02.2025	4 464	0.00%
USD	793 005	CHF	700 676	773 159	14.01.2025	19 147	0.01%
USD	595 174	CLP	583 035 000	586 244	25.02.2025	9 281	0.00%
USD	1 623 567	CNY	11 654 000	1 596 602	25.02.2025	20 725	0.01%
USD	9 942 123	COP	44 504 352 000	10 101 910	25.02.2025	-86 840	-0.04%
USD	18 295 643	CZK	436 385 838	17 949 438	25.02.2025	330 137	0.15%
USD	2 158	EUR	2 071	2 144	03.01.2025	14	0.00%
USD	10 365	EUR	9 985	10 339	06.01.2025	24	0.00%
USD	5 135 158	EUR	4 888 869	5 062 420	14.01.2025	70 487	0.03%
USD	108 225	GBP	85 690	107 318	14.01.2025	917	0.00%
USD	398 608	HUF	157 366 000	396 126	25.02.2025	3 552	0.00%
USD	1 580 886	IDR	25 408 000 000	1 578 624	25.02.2025	5 308	0.00%
USD	1 183 341	INR	100 395 000	1 172 651	24.02.2025	16 364	0.01%
USD	24 671 384	MXN	508 918 499	24 475 767	25.02.2025	418 094	0.20%
USD	5 140 751	MYR	23 010 000	5 145 924	25.02.2025	-15 242	-0.01%
USD	695 560	PEN	2 635 000	701 376	25.02.2025	-4 489	-0.00%
USD	669 699	RON	3 160 000	657 662	25.02.2025	13 956	0.01%
USD	27 087 945	THB	943 492 000	27 672 445	25.02.2025	-678 883	-0.32%
USD	9 109 841	TRY	343 687 000	9 719 518	25.02.2025	-115 232	-0.05%
USD	579 926	ZAR	10 536 000	558 347	25.02.2025	24 316	0.01%
ZAR	34 640 253	USD	1 902 297	1 902 297	25.02.2025	-75 564	-0.03%
						<b>-1 365 979</b>	<b>-0.63%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc., Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Plc., Morgan Stanley & Co. International Plc., State Street Bank and Trust Company oder UBS AG abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc., Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Plc., Morgan Stanley & Co. International Plc., State Street Bank and Trust Company or UBS AG.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	142 685 000	MXN	8.31%	MEXICO INTERBANK TIE 28 DAY INDEX	-217 771	-0.10%
						<b>-217 771</b>	<b>-0.10%</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 der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2024 / as at 31 December 2024

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 134 077 333)	122 619 455
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 019 507
Gezahlte Prämien auf Swaps / Premium paid from swaps	1 064
Bankguthaben / Bank deposits	9 090 358
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 275 000
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 075 653

#### Total Aktiva / Total Assets

137 081 037

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	398 164
- Swaps	18 423
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	857 616
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	58 835
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	12 076
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	29 362

#### Total Passiva / Total Liabilities

1 374 476

#### Nettovermögen / Net Assets

135 706 561

## GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

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

vom 1. Juli 2024 bis zum 31. Dezember 2024 / from 1 July 2024 to 31 December 2024

USD

#### Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	4 583 913
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	81 013
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	51 204
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	95 193
Sonstige Erträge / Other income	540

#### Total Ertrag / Total Income

**4 811 863**

#### Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	651
Verwaltungsgebühren / Management Fees	369 468
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	69 877
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	187 348

#### Total Aufwand / Total Expenses

**627 344**

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

**4 184 519**

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

- Wertpapieren / Securities	168 257
- Swaps	-20 208
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 744 538
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 826 700
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-28 687

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

**5 221 719**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 855 209
- Swaps	57 221
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	152 973
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-77 782

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

**1 498 922**

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

30. Juni 2024 /  
30 June 2024  
USD

31. Dezember 2024 /  
31 December 2024  
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	148 127 060	151 164 813
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 005 718	1 498 922
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	5 043 471	-16 957 174
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>151 164 813</b>	<b>135 706 561</b>

\*Siehe Seite 13. / See page 20.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report.

## GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	31. Dezember 2024 in Stück / 31 December 2024 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	28 117.42	28 117.42	28 117.42
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	45 729.32	99 297.13	1.43
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	1 459 129.52	1 459 129.52	1 459 129.52
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	64 433.96	61 030.30	22.13
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>148 127 060</b>	<b>151 164 813</b>	<b>135 706 561</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)	91.33	90.25	90.71
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	90.85	88.19	87.51
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	91.61	90.70	91.26
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	104.68	105.49	110.07

## GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2024/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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>122 619 455</b>	<b>90.36%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>122 619 455</b>	<b>90.36%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>122 619 455</b>	<b>90.36%</b>
<b>BRL</b>				<b>10 775 495</b>	<b>7.94%</b>
24 402	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	3 590 774	2.64%
36 537	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 18	01.01.2029	4 990 374	3.68%
17 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 20	01.01.2031	2 194 347	1.62%
<b>CNY</b>				<b>410 355</b>	<b>0.30%</b>
2 750	3.020%	China Government Bond 21	27.05.2031	410 355	0.30%
<b>COP</b>				<b>8 506 358</b>	<b>6.27%</b>
3 658 000	6.000%	Colombia TES 12	28.04.2028	729 866	0.54%
4 157 800	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	819 538	0.61%
25 138 500	7.000%	Colombia TES 21	26.03.2031	4 685 934	3.45%
12 850 900	7.000%	Colombia TES 16	30.06.2032	2 271 020	1.67%
<b>CZK</b>				<b>13 215 554</b>	<b>9.74%</b>
37 450	0.050%	Czech Republic Government Bond 20	29.11.2029	1 283 118	0.95%
204 380	1.200%	Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	7 157 098	5.27%
117 190	4.200%	Czech Republic Government Bond 06	04.12.2036	4 775 338	3.52%
<b>HUF</b>				<b>5 374 031</b>	<b>3.96%</b>
320 910	2.750%	Hungary Government Bond 17	22.12.2026	758 253	0.56%
545 910	6.750%	Hungary Government Bond 11	22.10.2028	1 389 530	1.02%
896 330	3.250%	Hungary Government Bond 15	22.10.2031	1 890 302	1.39%
853 400	3.000%	Hungary Government Bond 20	25.04.2041	1 335 946	0.99%
<b>IDR</b>				<b>12 458 523</b>	<b>9.18%</b>
23 874 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 11	15.05.2027	1 484 564	1.09%
27 820 000	9.000%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2029	1 853 543	1.37%
51 027 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 19	15.09.2030	3 172 488	2.34%
25 656 000	8.750%	Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	1 735 426	1.28%
17 074 000	7.500%	Indonesia Treasury Bond 16	15.08.2032	1 088 620	0.80%
13 321 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2034	900 730	0.66%
32 227 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 19	15.04.2039	2 223 152	1.64%
<b>INR</b>				<b>6 877 061</b>	<b>5.07%</b>
413 540	7.260%	India Government Bond 23	06.02.2033	4 960 958	3.66%
160 710	7.100%	India Government Bond 24	08.04.2034	1 916 103	1.41%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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>MXN</b>				<b>14 761 551</b>	<b>10.88%</b>
20 000	0.000%	International Finance Corp. 18	23.03.2038	273 153	0.20%
195 483	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	8 909 983	6.57%
25 000	8.000%	Mexican Bonos 23	24.05.2035	1 034 507	0.76%
97 230	10.000%	Mexican Bonos 06	20.11.2036	4 543 908	3.35%
<b>MYR</b>				<b>8 069 129</b>	<b>5.95%</b>
6 748	3.899%	Malaysia Government Bond 17	16.11.2027	1 525 291	1.13%
1 164	3.885%	Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	263 207	0.19%
16 743	3.582%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	3 690 837	2.72%
11 568	3.844%	Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	2 589 794	1.91%
<b>PEN</b>				<b>2 706 124</b>	<b>1.99%</b>
1 433	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	401 956	0.29%
1 971	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	552 865	0.41%
4 746	7.300%	Peruvian Government International Bond 23	12.08.2033	1 330 684	0.98%
1 727	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	420 619	0.31%
<b>PLN</b>				<b>13 649 988</b>	<b>10.06%</b>
19 138	2.500%	Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	4 453 827	3.28%
23 025	2.500%	Republic of Poland Government Bond 16	25.07.2027	5 215 938	3.85%
6 015	2.750%	Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	1 343 669	0.99%
14 223	1.750%	Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	2 636 554	1.94%
<b>RON</b>				<b>2 471 097</b>	<b>1.82%</b>
4 535	4.850%	Romania Government Bond 21	25.07.2029	859 233	0.63%
6 290	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	1 265 527	0.93%
2 175	4.250%	Romania Government Bond 21	28.04.2036	346 337	0.26%
<b>THB</b>				<b>3 991 905</b>	<b>2.94%</b>
29 264	2.000%	Thailand Government Bond 21	17.12.2031	848 450	0.62%
32 647	3.775%	Thailand Government Bond 12	25.06.2032	1 059 045	0.78%
3 945	1.585%	Thailand Government Bond 20	17.12.2035	107 708	0.08%
72 400	1.585%	Thailand Government Bond 20	17.12.2035	1 976 702	1.46%
<b>TRY</b>				<b>1 278 959</b>	<b>0.94%</b>
22 573	37.000%	Turkiye Government Bond 24	18.02.2026	629 379	0.46%
23 992	26.200%	Turkiye Government Bond 23	05.10.2033	649 580	0.48%
<b>UYU</b>				<b>345 902</b>	<b>0.26%</b>
16 210	8.250%	Uruguay Government International Bond 21	21.05.2031	345 902	0.26%
<b>ZAR</b>				<b>17 727 423</b>	<b>13.06%</b>
26 000	0.000%	African Development Bank 21	16.09.2051	94 424	0.07%
224 209	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	11 385 835	8.39%
138 841	8.500%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	6 247 164	4.60%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	8 321 754	USD	1 423 544	1 423 544	25.02.2025	-89 669	-0.07%
CLP	3 738 098 336	USD	3 830 895	3 830 895	25.02.2025	-74 468	-0.05%
CNY	3 220 000	USD	449 019	449 019	25.02.2025	-6 154	-0.00%
COP	7 037 070 000	USD	1 541 865	1 541 865	25.02.2025	43 924	0.03%
EUR	130	USD	136	136	14.01.2025	-2	-0.00%
HUF	235 305 000	USD	603 966	603 966	25.02.2025	-13 250	-0.01%
IDR	13 484 260 598	USD	846 039	846 039	25.02.2025	-9 865	-0.01%
MXN	62 075 000	USD	2 969 729	2 969 729	25.02.2025	-11 450	-0.01%
MYR	24 497 149	USD	5 491 532	5 491 533	25.02.2025	-2 304	-0.00%
PEN	482 150	USD	126 882	126 882	25.02.2025	1 213	0.00%
PLN	8 060 484	USD	1 956 660	1 956 660	25.02.2025	-8 963	-0.01%
RON	8 616 000	USD	1 813 762	1 813 762	25.02.2025	-25 823	-0.02%
THB	383 295 271	USD	11 129 072	11 129 072	25.02.2025	151 250	0.11%
TRY	170 486 000	USD	4 479 401	4 479 401	25.02.2025	96 699	0.07%
USD	3 270 535	BRL	19 241 000	3 114 514	25.02.2025	186 438	0.14%
USD	5 229 875	COP	23 406 043 628	5 312 868	25.02.2025	-44 628	-0.03%
USD	5 496 600	CZK	131 095 665	5 392 231	25.02.2025	99 541	0.07%
USD	1	EUR	1	1	14.01.2025	0	0.00%
USD	375 994	HUF	147 893 482	372 282	25.02.2025	4 719	0.00%
USD	8 701 097	MXN	179 485 242	8 632 107	25.02.2025	147 453	0.11%
USD	1 162 410	PLN	4 765 000	1 194 909	25.02.2025	11 017	0.01%
USD	1 325 639	RON	6 266 789	1 304 250	25.02.2025	25 194	0.02%
USD	2 565 928	THB	89 134 000	2 614 284	25.02.2025	-57 271	-0.04%
USD	4 612 668	TRY	173 872 000	4 917 125	25.02.2025	-54 317	-0.04%
USD	6 607 836	ZAR	120 524 308	6 387 086	25.02.2025	252 059	0.19%
						<b>621 343</b>	<b>0.46%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc. oder Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Plc., Morgan Stanley & Co. International Plc., State Street Bank and Trust Company oder UBS AG abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc., Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Plc., Morgan Stanley & Co. International Plc., State Street Bank and Trust Company or UBS AG.

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 31. DEZEMBER 2024 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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	15 365 000	MXN	8.31%	MEXICO INTERBANK TIE 28 DAY INDEX	-18 423	-0.02%
						<b>-18 423</b>	<b>-0.02%</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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der Halbjahresbericht. / The accompanying notes form an integral part of the semi-annual report..

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 Geschäftsperiode wurde die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

<b>Subfonds</b>	<b>Aktienkategorie</b>	<b>Liquidationsdatum</b>
GAM MULTIBOND - ABS	Ca-EUR	17. September 2024
EMERGING BOND	Ca-USD	17. September 2024
EMERGING BOND	Ra-GBP	17. September 2024
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra-CHF	17. September 2024
LOCAL EMERGING BOND	G-USD	18. Oktober 2024

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

---

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Share class</b>	<b>Liquidation date</b>
GAM MULTIBOND - ABS	Ca-EUR	17 September 2024
EMERGING BOND	Ca-USD	17 September 2024
EMERGING BOND	Ra-GBP	17 September 2024
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra-CHF	17 September 2024
LOCAL EMERGING BOND	G-USD	18 October 2024

## 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 31 December 2024.

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

---

### 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

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 III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

### 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 III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

### 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	-	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	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.66	-	0.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.66	-	0.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.58	-	1.58
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
<b>EMERGING BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.42	-	1.42
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.41	-	1.41
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.41	-	1.41

## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM MULTIBOND -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.41	-	1.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.81	-	0.81
<b>EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.36	-	1.36
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.36	-	1.36
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.36	-	1.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.36	-	1.36
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.36	-	1.36
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.36	-	1.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.87	-	1.87
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.25	-	0.25
<b>LOCAL EMERGING BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.97	-	1.97
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.97	-	1.97
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.97	-	1.97
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.97	-	1.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.47	-	2.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD)	USD	2.47	-	2.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.32	-	1.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	1.97	-	1.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.97	-	1.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.97	-	1.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.97	-	1.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.97	-	1.97
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.47	-	2.47
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.47	-	2.47



## Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM MULTIBOND -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged)	EUR	0.91	-	0.91
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged)	USD	0.91	-	0.91
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged)	GBP	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.31	-	1.31
<b>ESG LOCAL EMERGING BOND</b>				
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)	USD	0.76	-	0.76
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR)	EUR	0.75	-	0.75

## Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

---

### 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

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 III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

### 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 III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

### 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	-	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	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.66	-	0.66
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.66	-	0.66
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.58	-	1.58
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
<b>EMERGING BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.42	-	1.42
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.41	-	1.41
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.41	-	1.41

## Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM MULTIBOND -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.41	-	1.41
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.81	-	0.81
<b>EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.36	-	1.36
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.36	-	1.36
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.36	-	1.36
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.36	-	1.36
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.36	-	1.36
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.36	-	1.36
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.87	-	1.87
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.25	-	0.25
<b>LOCAL EMERGING BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.97	-	1.97
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.97	-	1.97
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.97	-	1.97
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.97	-	1.97
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.47	-	2.47
Distribution shares (Shares Em-USD)	USD	2.47	-	2.47
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.32	-	1.32
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	1.97	-	1.97
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.97	-	1.97
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.97	-	1.97
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.97	-	1.97
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.97	-	1.97
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.47	-	2.47
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.47	-	2.47

## Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM MULTIBOND -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	EUR	0.91	-	0.91
Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	USD	0.91	-	0.91
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	GBP	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.31	-	1.31
<b>ESG LOCAL EMERGING BOND</b>				
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares V-USD)	USD	0.76	-	0.76
Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	EUR	0.75	-	0.75

## Adressen / Addresses

---

### **Sitz der Gesellschaft / Registered office**

GAM MULTIBOND  
33, rue de Gasperich  
L - 5826 Luxemburg / Luxembourg

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

FundRock Management Company S.A.  
Airport Center Building 5, Heienhaff  
L-1736 Senningerberg, Luxemburg / Luxembourg  
Telefon / Tel. (+352) 26 34 56 1

### **Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland**

Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG  
Gartenstrasse 25  
CH - 8002 Zürich / Zurich  
Tel. (+41) (0) 43 547 20 10

### **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