

GAM MULTIBOND

Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 31. Dezember 2023 (ungeprüft) / as at 31 December 2023 (unaudited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts, der Wesentlichen Anlegerinformationen 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 or the key investor information document, in conjunction with the latest financial statements and the latest semi-annual report if published thereafter.

Die Statuten, der gültige Prospekt und das Basisinformationsblatt bzw. die "Wesentlichen Anlegerinformationen", die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der AMAS können kostenlos bei dem Vertreter in der Schweiz bzw. bei der jeweiligen Zahlstelle bezogen werden. / The Articles of Association, the valid prospectus and the key investor information document, the financial statements and semi-annual reports, as well as the information based on the AMAS guidelines on transparency with regard to management fees, may be obtained free of charge from the representative in Switzerland and/or from the respective Paying Agent.

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

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

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

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	5
GAM MULTIBOND (Umbrella-Fonds) / GAM MULTIBOND (umbrella fund)	20
GAM MULTIBOND - ABS	22
GAM MULTIBOND - EMERGING BOND	27
GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	34
GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND	41
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	59
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	61
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	62
Adressen / Addresses	66

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Präsident / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

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

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

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

Susanne d'Anterroches
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

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

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

Für die Subfonds / For the sub-funds:
GAM MULTIBOND - ABS:

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

Organisation & Management

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

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

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

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

Vertriebsstellen / Distributors

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Advisor

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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 B32187 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxemburg.

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

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

Dividendenausschüttungen

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes 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 berücksichtigt. Die Rechnungslegungsgrundsätze werden stetig angewandt.

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Erläuterungen zum 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 Verfahren 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 2023 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Credit Default Swaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder Wertpapierhändlern ermittelt. Der nicht realisierte Gewinn/Verlust wird in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Instrumente-Swaps“ aufgeführt. Realisierte Gewinne/Verluste und Veränderungen der nicht realisierten Gewinne/Verluste werden in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Realisierter Gewinn/Verlust aus Swaps“ und „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Swaps“ ausgewiesen.

Total Return Swaps (TRS)

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

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM MULTIBOND -		
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	400 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	17 211 699
ESG LOCAL EMERGING BOND*	USD	2 950 000

*Siehe Appendix I.

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)

Zusammenlegung und gemeinsame Verwaltung von Vermögen

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

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

Pool Name	Pool allocation	co-managed sub-funds
GAM MB ABS POOL	1	GAM MULTIBOND - ABS
GAM MB EM BOND USD POOL	1	GAM MULTIBOND - EMERGING BOND
GAM MB EM OPPORTUNITIES BOND POOL	1	GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien
		A/B/E/Em/Tm**	C/Ca/Cm/Cu***	G ***	J1***	R/Ra***	S***	V/Vu***
GAM MUTLIBOND -								
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	EUR, CHF, GBP, USD	1.40%	0.70%	0.00%	0.60%	0.75%	-	-

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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

* Siehe Appendix I.

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

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

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

Servicegebühren

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

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

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

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

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

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

Gründungskosten

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service- gebühren	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM MULTIBOND -				
ABS	EUR	12 990	-	12 990
EMERGING BOND	USD	43 948	3	43 951
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	15 477	1	15 478
LOCAL EMERGING BOND	USD	2 749 186	2 008	2 751 194
ESG LOCAL EMERGING BOND*	USD	181 362	178	181 540

* Siehe Appendix I.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Wesentliche Entwicklungen in der Berichtsperiode

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

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

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

Alter Name

Neuer Name

GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

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

Share categories

The following share classes are issued at present:

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

Dividend distribution

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements 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 2023.

Repurchase agreement

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

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

Net amortisation / Net accretion

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

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM MULTIBOND -		
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	400 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	17 211 699
ESG LOCAL EMERGING BOND*	USD	2 950 000

* See Appendix I.

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.

Pooling and co-management

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

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

Pool Name	Pool allocation	co-managed sub-funds
GAM MB ABS POOL	1	GAM MULTIBOND - ABS
GAM MB EM BOND USD POOL	1	GAM MULTIBOND - EMERGING BOND
GAM MB EM OPPORTUNITIES BOND POOL	1	GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

Taxation

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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

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

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

Taxes

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

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

Costs and Fees

Management Fees

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

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

* See Appendix I.

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

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

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

Servicing Fees

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

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

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

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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

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

Formation expenses

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

Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Other expenses	Total
GAM MULTIBOND -				
ABS	EUR	12 990	-	12 990
EMERGING BOND	USD	43 948	3	43 951
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	15 477	1	15 478
LOCAL EMERGING BOND	USD	2 749 186	2 008	2 751 194
ESG LOCAL EMERGING BOND*	USD	181 362	178	181 540

* See Appendix I.

Notes on target fund expenses

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

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

Significant event during the period

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

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

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

Old Name	New Name
GAM MULTIBOND - SUSTAINABLE LOCAL EMERGING BOND	GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

GAM MULTIBOND

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 775 545 194)	772 517 425
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	7 883 585
Bankguthaben / Bank deposits	9 933 211
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	17 554 558
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	456 589
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	16 061 304

Total Aktiva / Total Assets

824 406 672

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	15 972
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 868 622
- Swaps	202 011
Bankschulden / Bank liability	1 498 609
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	9
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	403 513
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	505 557
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	50 454
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	337 531

Total Passiva / Total Liabilities

6 882 278

Nettovermögen / Net Assets

817 524 394

GAM MULTIBOND

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

CHF

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	28 338 379
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	843 224
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	291 458
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 134 953
Sonstige Erträge / Other income	12 574

Total Ertrag / Total Income

30 620 588

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	181 475
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 811 305
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	524 333
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	3 271
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	2 530 431

Total Aufwand / Total Expenses

7 050 816

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

23 569 772

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

- Wertpapieren / Securities	-8 369 882
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-14 390 264
- Futures	-2 615 110
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-23 573 857
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-262 197

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-25 641 538

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	38 247 280
- Swaps	-169 879
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	8 204 546
- Futures	734 742
- Fremdwährungen / Foreign currencies	375 387

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

21 750 538

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

30. Juni 2023 /
30 June 2023
CHF

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	1 962 780 217	1 388 454 842
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-124 542 581	-82 186 504
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	159 996 905	21 750 538
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-598 092 290	-506 720 418
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-11 687 409	-3 774 064
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	1 388 454 842	817 524 394

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

per 31. Dezember 2023 in CHF / as at 31 December 2023 in CHF

1 EUR = 0.9297288 CHF

1 USD = 0.8416500 CHF

GAM MULTIBOND - ABS

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2023 / as at 31 December 2023

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 4 547 101)	4 496 038
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	174 318
Bankguthaben / Bank deposits	808 133
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	60 481
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	83
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	20 099

Total Aktiva / Total Assets

5 559 152

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	17 179
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	11 337
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	38 742
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 021
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	2 469

Total Passiva / Total Liabilities

71 748

Nettovermögen / Net Assets

5 487 404

GAM MULTIBOND - ABS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	123 337
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	7 131
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	19

Total Ertrag / Total Income

130 487

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	850
Verwaltungsgebühren / Management Fees	12 853
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	12 990

Total Aufwand / Total Expenses

26 693

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

103 794

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

- Wertpapieren / Securities	-39 807
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-216 057
- Futures	33 605
- Fremdwährungen / Foreign currencies	27 097

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-91 368

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	63 327
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	216 465
- Futures	-32 517
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 340

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

151 567

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
EUR

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	7 613 624	5 832 726
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	103 476	151 567
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 881 206	-489 848
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-3 168	-7 041
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	5 832 726	5 487 404

*Siehe Seite 11. / See page 19.

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 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	2 297.41	2 287.29	1 843.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	2 319.94	2 316.94	2 316.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 661.06	2 743.96	2 754.51
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	38 333.00	22 985.74	22 868.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	11.00	11.00	11.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	17 989.39	18 563.39	14 474.03
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 225.84	2 140.06	2 575.04
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	5 341.87	2 403.00	2 403.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	7 613 624	5 832 726	5 487 404
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	71.36	72.01	72.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	102.78	103.92	104.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	94.00	94.17	95.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	107.30	108.97	111.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	100.83	101.45	102.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.77	118.11	121.25
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	99.12	100.21	102.42
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	101.79	103.85	106.62
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	0.46	0.46	1.27
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	0.83	0.91	2.03

GAM MULTIBOND - ABS

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				4 496 038	81.93%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				1 117 119	20.36%
Obligationen / Bonds				1 117 119	20.36%
USD				1 117 119	20.36%
140	2.000%	Finance of America Structured Securities Trust 19 ^{a)}	25.03.2069	141 596	2.58%
250	2.000%	Finance of America Structured Securities Trust JR2 19	25.06.2069	252 686	4.61%
800	0.000%	United States Treasury Bill 23	11.01.2024	722 837	13.17%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				3 378 919	61.57%
Obligationen / Bonds				3 378 919	61.57%
EUR				1 040 991	18.97%
263	6.216%	E-MAC NL BV 04	25.07.2036	260 850	4.75%
186	4.053%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 05	20.06.2043	183 284	3.34%
200	4.712%	Green STORM BV 21	22.02.2068	201 717	3.68%
35	4.908%	Harvest CLO VII DAC 17	12.04.2031	35 690	0.65%
141	4.109%	Hipocat 10 FTA 06	24.10.2039	140 434	2.56%
227	5.818%	Warrington Residential DAC 22	24.12.2056	219 016	3.99%
USD				2 337 928	42.60%
316	3.734%	Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates 04	26.06.2034	274 637	5.00%
61	6.807%	CDC Mortgage Capital Trust 03	25.08.2033	57 162	1.04%
300	6.069%	Citibank Credit Card Issuance Trust 17	22.04.2026	271 909	4.96%
2 285	1.813%	Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through Certificates 20	25.04.2030	168 150	3.06%
291	6.177%	Impac CMB Trust 04	25.10.2034	257 242	4.69%
181	5.677%	Impac Secured Assets Trust 07	25.09.2037	136 982	2.50%
57	5.697%	JP Morgan Mortgage Acquisition Trust 06	25.08.2036	51 073	0.93%
300	6.875%	LoanCore Issuer Ltd. 22 ^{a)}	17.01.2037	270 199	4.92%
248	7.106%	Monroe Capital MML CLO VI Ltd. 18 ^{a)}	15.04.2030	224 154	4.09%
239	8.078%	Mount Logan MML CLO LP 19 ^{a)}	20.07.2031	216 564	3.95%
117	2.880%	Navient Private Education Loan Trust Series 2017-A 17 ^{a)}	16.12.2058	105 500	1.92%
21	6.407%	OHA Credit Funding 10 Ltd. 21 ^{a)}	18.01.2036	19 396	0.35%
298	6.741%	Sound Point CLO XX Ltd. 18 ^{a)}	26.07.2031	269 459	4.91%
17	6.357%	Thornburg Mortgage Securities Trust 04	25.03.2044	15 501	0.28%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	263 337	EUR	279 260	279 260	12.01.2024	4 128	0.08%
EUR	4 511 907	USD	4 800 000	4 345 267	24.01.2024	170 190	3.10%
USD	939 455	EUR	861 098	861 098	24.01.2024	-11 337	-0.21%
						162 981	2.97%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
US 5YR NOTE (CBT)		7 000	-17 179	629 246	28.03.2024	-17 179	-0.31%
						-17 179	-0.31%

*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 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 54 543 591)	43 731 421
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	511 677
Bankguthaben / Bank deposits	842 509
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	14 951
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	909 784

Total Aktiva / Total Assets

46 010 342

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 882
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	7
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	41 930
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	38 905
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	23 139

Total Passiva / Total Liabilities

105 863

Nettovermögen / Net Assets

45 904 479

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	777 675
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	26 369
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	5 292
Sonstige Erträge / Other income	9 859

Total Ertrag / Total Income

819 195

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	1 003
Verwaltungsgebühren / Management Fees	241 110
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	43 951

Total Aufwand / Total Expenses

286 064

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

533 131

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

- Wertpapieren / Securities	413 276
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	67 649
- Fremdwährungen / Foreign currencies	9 684

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 023 740

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 107 670
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	68 719
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-7 668

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

3 192 461

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	48 800 564	45 835 621
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 190 012	3 192 461
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-8 958 531	-2 943 685
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-196 424	-179 918
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	45 835 621	45 904 479

*Siehe Seite 11. / See page 19.

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 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	3 624.11	3 687.92	4 009.65
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	28 259.35	27 089.02	25 036.97
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	4 216.84	3 904.16	3 847.41
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	22.60	22.60	22.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	14 569.41	15 532.47	13 429.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 020.00	2 020.00	2 020.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	213 144.40	186 249.45	175 775.18
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	28 874.74	24 178.30	20 154.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	44 190.00	14 360.00	14 360.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	17 165.22	13 765.06	11 489.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	13 829.56	12 254.59	13 165.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	22 534.55	21 348.99	20 180.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 807.57	1 660.86	1 562.67
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	378.08
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	10.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	48 800 564	45 835 621	45 904 479
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	58.12	59.38	59.04
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	56.93	57.73	56.93
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	100.73	107.94	109.53
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	61.40	63.44	63.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	70.99	76.70	78.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	49.13	50.09	51.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	68.56	71.86	72.56
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	88.16	95.34	100.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	85.83	94.06	99.87
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	403.89	458.58	491.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	93.14	101.32	106.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	90.57	99.84	106.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	461.29	526.90	566.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	81.73	89.11	94.39
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	285.71	322.78	345.40
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	77.39	85.28	90.82
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	86.37	98.52	106.02
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.34	3.03	3.10
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	3.43	4.01	4.07
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	5.90	5.42	5.81
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	3.51	3.63	3.76

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

	In 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)	4.69	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	3.24	1.74*
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	3.81	4.03	4.23

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:
Aktien Em-EUR: Juli 2023: 0.29 EUR; August 2023: 0.29 EUR; September 2023: 0.29 EUR; Oktober 2023: 0.29 EUR; November 2023: 0.29 EUR; Dezember 2023 /
Shares Em-EUR: July 2023: 0.29 EUR; August 2023: 0.29 EUR; September 2023: 0.29 EUR; October 2023: 0.29 EUR; November 2023: 0.29 EUR; December 2023: 0.29 EUR

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			43 731 421	95.27%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			43 731 421	95.27%
Obligationen / Bonds			43 731 421	95.27%
USD			43 731 421	95.27%
2 000	3.875% Abu Dhabi Government International Bond 20	16.04.2050	1 681 740	3.66%
2 000	3.125% Abu Dhabi Government International Bonds 19	30.09.2049	1 473 600	3.21%
1 000	0.000% Central China Real Estate Ltd. 21	14.07.2025	47 010	0.10%
1 000	4.340% Chile Government International Bonds 22	07.03.2042	894 880	1.95%
1 213	6.000% Congolese International Bond 07	30.06.2029	993 364	2.16%
1 000	5.300% Dominican Republic International Bond 21	21.01.2041	868 220	1.89%
670	8.250% El Salvador Government International Bond 02	10.04.2032	568 549	1.24%
1 150	6.625% Ethiopia International Bond 14	11.12.2024	781 931	1.70%
1 550	7.875% Ghana Government International Bond 20	11.02.2035	682 015	1.49%
4 700	8.950% Ghana Government International Bond 19	26.03.2051	2 042 808	4.45%
1 800	5.950% Indonesia Government International Bond 15	08.01.2046	2 029 824	4.42%
400	6.500% Kazakhstan Government International Bond 15	21.07.2045	457 412	1.00%
2 900	6.375% KazMunayGas National Co. JSC 18	24.10.2048	2 735 048	5.96%
1 730	0.000% Lebanon Government International Bond 10	09.03.2020	107 641	0.24%
2 235	0.000% Lebanon Government International Bond 06	12.04.2021	139 263	0.30%
1 674	5.750% Mexico Government International Bond 10	12.10.2110	1 502 951	3.27%
1 700	9.000% Mozambique International Bond 19	15.09.2031	1 450 049	3.16%
600	9.248% Nigeria Government International Bonds 18	21.01.2049	541 200	1.18%
1 100	6.875% OCP SA 14	25.04.2044	1 049 092	2.29%
1 800	9.375% Panama Government International Bond 99	01.04.2029	2 048 112	4.46%
445	6.700% Panama Government International Bond 06	26.01.2036	442 561	0.96%
500	4.500% Panama Government International Bond 17	15.05.2047	355 830	0.78%
750	6.500% Pertamina Persero PT 18	07.11.2048	835 672	1.82%
3 050	3.600% Peruvian Government International Bond 21	15.01.2072	2 155 496	4.70%
1 790	6.350% Petroleos Mexicanos 18	12.02.2048	1 143 971	2.49%
400	6.950% Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	264 308	0.58%
2 850	6.950% Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	1 883 194	4.10%
545	6.375% Provincia de Buenos Aires/Government Bond 21	01.09.2037	209 318	0.46%
1 050	3.600% Republic of Armenia International Bond 21	02.02.2031	860 034	1.87%
2 350	5.125% Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	2 305 491	5.02%
1 980	7.300% Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2052	1 876 585	4.09%
500	7.125% Republic of Tajikistan International Bond 17	14.09.2027	433 310	0.94%
1 000	7.625% Romania Government International Bonds 23	17.01.2053	1 121 620	2.44%
800	0.000% Sinic Holdings Group Co. Ltd. 20	18.10.2021	8 520	0.02%
1 600	7.550% Sri Lanka Government International Bond 19	28.03.2030	809 296	1.76%
353	8.250% Tunisian Republic 97	19.09.2027	263 822	0.58%
1 000	5.750% Turkiye Government International Bonds 17	11.05.2047	785 600	1.71%
3 125	7.375% Ukraine Government International Bond 17	25.09.2034	741 656	1.62%
1 020	7.750% Ukraine Government International Bond 15	01.08.2041	460 663	1.00%
300	4.750% Uzbekneftegaz JSC 21	16.11.2028	251 241	0.55%
5 750	0.000% Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020	791 947	1.73%

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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets	
10 786	0.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	1 643 031	3.58%
2 300	8.970%	Zambia Government International Bond 15	30.07.2027	1 432 026	3.12%
1 000	5.375%	Zambia Government International Bonds 12	20.09.2022	561 520	1.22%

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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	1 949 074	USD	2 243 832	2 243 832	12.01.2024	73 876	0.16%
EUR	7 609	USD	8 450	8 450	03.01.2024	-45	-0.00%
EUR	8 501	USD	9 441	9 441	04.01.2024	-50	-0.00%
EUR	22 675 930	USD	24 619 853	24 619 852	12.01.2024	437 794	0.95%
GBP	717	USD	907	906	12.01.2024	7	0.00%
USD	1 064	CHF	933	1 109	12.01.2024	-45	-0.00%
USD	13 420	EUR	12 186	13 462	02.01.2024	-41	-0.00%
USD	63	EUR	57	63	03.01.2024	0	0.00%
USD	114 946	EUR	105 559	116 606	12.01.2024	-1 701	-0.00%
						509 795	1.11%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 10 874 942)	8 991 095
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	318 460
Bankguthaben / Bank deposits	735 744
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	400 000
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	153 274
Total Aktiva / Total Assets	10 598 573

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	110 719
Bankschulden / Bank liability	140
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	4
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	39
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	7 877
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 778
Total Passiva / Total Liabilities	120 557
Nettovermögen / Net Assets	10 478 016

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	256 044
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	24 056

Total Ertrag / Total Income

280 100

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	132
Verwaltungsgebühren / Management Fees	60 943
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	3 887
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	15 478

Total Aufwand / Total Expenses

80 440

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

199 660

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

- Wertpapieren / Securities	-344 410
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	39 378
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-50 963
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-103

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-156 438

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	893 401
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	133 052
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 927

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

871 942

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	12 426 577	13 131 272
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 601 337	871 942
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-757 402	-3 403 811
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-139 240	-121 387
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	13 131 272	10 478 016

*Siehe Seite 11. / See page 19.

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 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	4 081.17	4 029.17	3 981.17
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 542.00	3 489.77	3 451.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	16 763.06	16 660.06	16 660.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	20.60	20.60	20.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	4 585.00	2 585.00	2 585.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	13 003.97	11 909.73	11 351.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	30 807.58	29 163.97	1 118.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	13 487.10	11 716.30	10 892.71
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	16 421.90	15 520.36	12 557.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	31 850.37	32 219.82	32 219.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	6 762.85	5 713.26	5 208.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	2 639.65	2 239.65	2 239.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	7 216.13	6 559.96	5 759.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 296.61	2 221.03	1 960.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	32.28	10.12	10.12
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	12 426 577	13 131 272	10 478 016
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	57.04	57.10	55.50
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	58.24	58.74	57.54
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	66.40	70.81	71.54
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	60.96	54.62	52.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	69.60	74.36	74.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	49.71	50.43	51.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	67.35	67.33	65.39
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	80.42	86.23	89.51
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	83.02	90.10	94.67
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	97.28	109.25	115.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	84.14	90.67	94.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	86.87	94.75	99.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	101.76	114.85	122.25
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	79.65	86.02	90.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	93.33	104.29	110.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	77.16	83.95	88.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	86.27	97.10	103.12
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	82.69	89.54	93.34
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	2.78	3.61	3.62
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	3.12	3.93	3.97
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.46	3.23	3.45

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

	In 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)	3.53	10.39	4.96
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	4.13	3.59	4.52
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.24	3.06	1.68*
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	3.31	4.45	4.45

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:
Aktien Em-EUR: Juli 2023: 0.28 EUR; August 2023: 0.28 EUR; September 2023: 0.28 EUR; Oktober 2023: 0.28 EUR; November 2023: 0.28 EUR; Dezember 2023: 0.28 EUR /
Shares Em-EUR: July 2023: 0.28 EUR; August 2023: 0.28 EUR; September 2023: 0.28 EUR; October 2023: 0.28 EUR; November 2023: 0.28 EUR; December 2023: 0.28 EUR

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				8 991 095	85.81%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				8 991 095	85.81%
Obligationen / Bonds				8 991 095	85.81%
BRL				674 964	6.44%
3 259	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	674 964	6.44%
98	0.000%	OAS Restructuring BVI Ltd. 19	31.03.2035	0	0.00%
CLP				168 668	1.61%
150 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18 ^{a)}	01.09.2030	168 668	1.61%
CNY				522 636	4.99%
3 530	3.270%	China Government Bond 20	19.11.2030	522 636	4.99%
COP				387 537	3.70%
1 646 000	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	387 537	3.70%
CZK				259 768	2.48%
6 740	1.750%	Czech Republic Government Bond 21	23.06.2032	259 768	2.48%
IDR				437 761	4.18%
2 489 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 10	15.09.2026	169 679	1.62%
661 000	8.250%	Indonesia Treasury Bond 18	15.05.2029	46 303	0.44%
3 292 000	7.125%	Indonesia Treasury Bond 21	15.06.2042	221 779	2.12%
MXN				786 712	7.51%
6 530	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	378 493	3.61%
2 720	7.750%	Mexican Bonos 11	29.05.2031	150 357	1.44%
4 465	4.000%	Mexican Udibonos 17	30.11.2028	257 862	2.46%
MYR				586 971	5.60%
1 884	3.885%	Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	414 689	3.96%
804	3.582%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	172 282	1.64%
PEN				274 835	2.62%
PLN				468 755	4.47%
437	2.500%	Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	104 730	1.00%
1 485	3.750%	Republic of Poland Government Bond 22	25.05.2027	364 025	3.47%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
THB				212 943	2.03%
7 605	2.000%	Thailand Government Bond 21	17.12.2031	212 943	2.03%
USD				3 708 677	35.40%
150	3.625%	Argentine Republic Government International Bond 20	09.07.2035	51 219	0.49%
204	6.000%	Congolese International Bond 07	30.06.2029	166 773	1.59%
700	8.950%	Ghana Government International Bond 19	26.03.2051	304 248	2.90%
200	5.950%	Indonesia Government International Bond 15	08.01.2046	225 536	2.15%
400	6.375%	KazMunayGas National Co. JSC 18	24.10.2048	377 248	3.60%
270	0.000%	Lebanon Government International Bond 10	09.03.2020	16 799	0.16%
265	0.000%	Lebanon Government International Bond 06	12.04.2021	16 512	0.16%
200	6.500%	Pertamina Persero PT 18	07.11.2048	222 846	2.13%
440	3.600%	Peruvian Government International Bond 21	15.01.2072	310 957	2.97%
210	6.350%	Petroleos Mexicanos 18	12.02.2048	134 209	1.28%
100	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	66 077	0.63%
325	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	214 750	2.05%
300	5.125%	Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	294 318	2.81%
200	0.000%	Sinic Holdings Group Co. Ltd. 20	18.10.2021	2 130	0.02%
275	5.750%	Sri Lanka Government International Bond 18	18.04.2023	141 485	1.35%
200	6.825%	Sri Lanka Government International Bond 16	18.07.2026	103 108	0.98%
250	7.550%	Sri Lanka Government International Bond 19	28.03.2030	126 453	1.21%
130	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.08.2041	58 712	0.56%
200	4.750%	Uzbekneftegaz JSC 21	16.11.2028	167 494	1.60%
900	0.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020	123 957	1.18%
1 700	0.000%	Venezuela Government International Bond 97	15.09.2027	334 798	3.20%
400	8.970%	Zambia Government International Bond 15	30.07.2027	249 048	2.38%
ZAR				500 868	4.78%
3 474	10.500%	Republic of South Africa Government Bond 98	21.12.2026	198 891	1.90%
1 219	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	61 353	0.58%
5 642	9.000%	Republic of South Africa Government Bond 15	31.01.2040	240 624	2.30%
Warrants				0	0.00%
BRL				0	0.00%
29 231		OAS SA	21.01.2039	0	0.00%

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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
BRL	154 000	USD	31 075	31 075	14.02.2024	529	0.01%
CHF	5 721 635	USD	6 589 742	6 589 742	12.01.2024	214 042	2.04%
CLP	9 929 101	USD	11 540	11 540	12.02.2024	-195	-0.00%
CNY	578 000	USD	80 204	80 204	22.02.2024	1 694	0.02%
COP	189 078 015	USD	46 693	46 693	12.02.2024	1 724	0.02%
EUR	35	USD	39	39	03.01.2024	0	0.00%
EUR	2 857 291	USD	3 103 273	3 157 398	12.01.2024	54 131	0.52%
HUF	23 254 287	USD	63 726	63 726	12.02.2024	3 134	0.03%
IDR	2 689 320 100	USD	169 569	169 569	22.02.2024	5 002	0.05%
MYR	270 644	USD	57 444	57 444	22.02.2024	1 651	0.02%
PEN	84 000	USD	22 415	22 415	12.02.2024	245	0.00%
PLN	800 000	USD	190 101	190 101	12.02.2024	13 236	0.13%
THB	17 115 000	USD	480 510	480 510	12.02.2024	22 673	0.22%
USD	6 557	BRL	32 400	6 670	14.02.2024	-92	-0.00%
USD	2 715 480	CHF	2 359 425	2 803 334	12.01.2024	-90 190	-0.86%
USD	52 878	CLP	47 281 000	54 142	12.02.2024	-1 146	-0.01%
USD	17 166	CNY	121 380	24 988	22.02.2024	-33	-0.00%
USD	217 850	COP	900 371 500	232 414	12.02.2024	-12 703	-0.12%
USD	11 608	EUR	10 576	11 689	12.01.2024	-81	-0.00%
USD	13 878	HUF	4 883 400	14 114	12.02.2024	-163	-0.00%
USD	36 490	IDR	564 757 221	36 680	22.02.2024	-170	-0.00%
USD	12 270	MYR	56 835	12 369	22.02.2024	-140	-0.00%
USD	105 150	PEN	400 000	108 032	12.02.2024	-2 755	-0.03%
USD	42 087	PLN	168 000	42 724	12.02.2024	-614	-0.01%
USD	2 453	THB	84 030	2 462	02.01.2024	-9	-0.00%
USD	103 428	THB	3 594 150	105 300	12.02.2024	-2 240	-0.02%
USD	7 823	ZAR	147 000	8 038	12.02.2024	-188	-0.00%
ZAR	700 000	USD	37 749	37 749	12.02.2024	399	0.00%
						207 741	2.01%

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

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 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 703 140 773)	711 608 905
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	7 325 287
Bankguthaben / Bank deposits	4 891 330
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	17 440 406
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	521 011
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	14 878 738

Total Aktiva / Total Assets

756 665 677

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 866 194
- Swaps	216 148
Bankschulden / Bank liability	1 780 421
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	394 605
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	491 086
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	54 118
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	343 156

Total Passiva / Total Liabilities

7 145 728

Nettovermögen / Net Assets

749 519 949

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	28 221 181
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	815 825
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	271 740
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 316 192
Sonstige Erträge / Other income	5 081

Total Ertrag / Total Income

30 630 019

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	211 219
Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 848 767
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	519 942
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	2 751 194

Total Aufwand / Total Expenses

7 331 122

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

23 298 897

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

- Wertpapieren / Securities	-10 098 387
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-15 048 200
- Futures	-2 854 768
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-27 941 646
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-308 665

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-32 952 769

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	38 710 358
- Swaps	-181 373
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	8 310 254
- Futures	821 773
- Fremdwährungen / Foreign currencies	470 554

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

15 178 797

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023

31. Dezember 2023 /
31 December 2023

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	1 582 144 314	1 338 495 643
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	144 177 136	15 178 797
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-375 101 261	-599 979 449
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-12 724 546	-4 175 042
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	1 338 495 643	749 519 949

*Siehe Seite 11. / See page 19.

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 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	34 157.73	27 885.20	25 133.76
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	216 276.49	191 528.55	162 592.27
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	18 861.36	18 861.36	18 961.36
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	198 852.76	165 342.40	138 143.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	151 832.85	127 227.10	45 138.82
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	3 745 193.77	1 000 559.07	729 217.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	324.00	324.00	324.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	307 336.16	265 387.87	239 151.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	268.07	711.17	836.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	36 831.48	33 496.96	31 764.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	94 292.97	79 569.80	43 943.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	8 446.73	9 122.11	9 042.58
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	127 391.48	95 999.73	87 365.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	9 316.08	9 316.08	9 316.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	106 215.73	94 934.55	89 313.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	272 049.31	253 559.84	208 354.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	14 655.31	14 655.31	14 655.31
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	285 217.16	255 928.08	187 804.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	154 804.48	83 788.74	82 094.43
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	130 832.19	208 626.75	72 675.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	976 316.36	695 944.41	54 708.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	734.74	80.74	80.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	3 192 646.54	2 627 634.60	1 490 983.27
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	26 510.04	25 509.19	24 618.82
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	12 709.58	10 966.13	10 012.71
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	978.99	943.34	941.97
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	839 830.91	592 681.85	941.97
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	38 897.96	20 102.66	15 671.19
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	125 395.69	127 124.51	64 323.02
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	1 484.80	1 484.80	1 484.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	144 393.21	84 146.03	73 274.19
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	1 582 144 314	1 338 495 643	749 519 949
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	39.90	40.71	39.49
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	42.24	43.10	41.82
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	50.11	52.13	51.18
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	64.71	69.00	68.41

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)	42.74	44.21	39.57
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	53.64	57.28	56.68
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	81.23	83.25	83.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	37.43	38.07	37.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	68.95	72.91	73.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	58.48	59.78	57.91
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	49.84	51.61	50.64
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	52.93	55.52	54.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	56.63	60.51	59.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	62.95	66.89	68.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	67.89	72.54	73.71
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	151.45	163.90	168.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	91.61	100.66	104.30
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	252.25	282.16	293.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	73.11	78.64	80.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	174.61	190.19	196.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	83.61	87.76	85.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	116.13	125.26	128.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	99.58	110.08	114.42
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	290.48	327.00	341.12
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	130.59	140.62	144.24
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	217.37	241.93	250.94
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	93.25	106.28	111.54
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	95.16	103.06	111.54
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	84.14	94.83	98.88
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	77.06	82.89	84.49
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	74.97	81.66	84.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	81.23	89.84	93.39
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	88.90	100.09	104.41
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	2.20	1.73	1.77
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	2.37	2.31	2.36
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-GBP)	3.25	2.56	2.67
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.67	2.93	3.13
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	2.61	2.06	5.68
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	3.36	2.69	2.88
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-EUR unhedged) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Cm-EUR unhedged)	3.72	4.20	2.22*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	2.52	2.10	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)	3.96	3.54	1.56***
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-AUD unhedged) /			
Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-AUD unhedged)	0.60	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	3.55	2.79	2.86
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	3.00	2.36	2.45
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	3.31	2.63	2.76
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-USD)	3.50	2.80	3.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Tm-USD)	3.54	3.24	1.44****

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:
Aktien Cm-EUR: Juli 2023: 0.37 EUR; August 2023: 0.37 EUR; September 2023: 0.37 EUR; Oktober 2023: 0.37 EUR; November 2023: 0.37 EUR; Dezember 2023: 0.37 EUR /
Shares Cm-EUR: July 2023: 0.37 EUR; August 2023: 0.37 EUR; September 2023: 0.37 EUR; Oktober 2023: 0.37 EUR; November 2023: 0.37 EUR; Dezember 2023: 0.37 EUR

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:
Aktien Em-EUR: Juli 2023: 0.17 EUR; August 2023: 0.17 EUR; September 2023: 0.17 EUR; Oktober 2023: 0.17 EUR; November 2023: 0.17 EUR; Dezember 2023: 0.17 EUR /
Shares Em-EUR: July 2023: 0.17 EUR; August 2023: 0.17 EUR; September 2023: 0.17 EUR; Oktober 2023: 0.17 EUR; November 2023: 0.17 EUR; Dezember 2023: 0.17 EUR

*** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:
Aktien Em-USD: Juli 2023: 0.26 USD; August 2023: 0.26 USD; September 2023: 0.26 USD; Oktober 2023: 0.26 USD; November 2023: 0.26 USD; Dezember 2023: 0.26 USD /
Shares Em-USD: July 2023: 0.26 USD; August 2023: 0.26 USD; September 2023: 0.26 USD; Oktober 2023: 0.26 USD; November 2023: 0.26 USD; Dezember 2023: 0.26 USD

**** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial period:
Aktien Tm-USD: Juli 2023: 0.24 EUR; August 2023: 0.24 EUR; September 2023: 0.24 EUR; Oktober 2023: 0.24 EUR; November 2023: 0.24 EUR; Dezember 2023: 0.24 EUR /
Shares Tm-USD: July 2023: 0.24 EUR; August 2023: 0.24 EUR; September 2023: 0.24 EUR; Oktober 2023: 0.24 EUR; November 2023: 0.24 EUR; Dezember 2023: 0.24 EUR

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				711 608 905	94.94%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				711 608 905	94.94%
Obligationen / Bonds				711 608 905	94.94%
BRL				64 560 787	8.61%
149 652	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	30 994 070	4.13%
109 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 18	01.01.2029	22 376 998	2.99%
55 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 20	01.01.2031	11 189 719	1.49%
CLP				8 320 260	1.11%
4 535 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18 ^{a)}	01.09.2030	5 099 405	0.68%
2 820 000	5.000%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 15	01.03.2035	3 220 855	0.43%
CNY				32 930 306	4.39%
38 910	3.250%	China Government Bond 18	22.11.2028	5 729 280	0.76%
146 290	3.290%	China Government Bond 19	23.05.2029	21 550 145	2.88%
39 170	2.890%	China Government Bond 21	18.11.2031	5 650 881	0.75%
COP				50 749 530	6.77%
9 638 200	7.500%	Colombia TES 11	26.08.2026	2 380 690	0.32%
952 300	6.000%	Colombia TES 12	28.04.2028	217 008	0.03%
17 614 600	6.000%	Colombia TES 12	28.04.2028	4 010 163	0.53%
1 053 100	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	247 943	0.03%
60 697 400	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	14 290 681	1.91%
68 867 300	7.000%	Colombia TES 21	26.03.2031	15 345 752	2.05%
65 834 000	7.000%	Colombia TES 16	30.06.2032	14 257 293	1.90%
CZK				74 618 829	9.96%
118 580	1.000%	Czech Republic Government Bond 15	26.06.2026	4 923 731	0.66%
364 200	2.500%	Czech Republic Government Bond 13	25.08.2028	15 463 541	2.06%
587 780	0.050%	Czech Republic Government Bond 20	29.11.2029	21 280 910	2.84%
714 580	1.200%	Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	26 970 043	3.60%
128 380	4.200%	Czech Republic Government Bond 06	04.12.2036	5 980 604	0.80%
HUF				20 993 586	2.80%
1 701 760	2.750%	Hungary Government Bond 17	22.12.2026	4 477 721	0.60%
4 131 570	6.750%	Hungary Government Bond 11	22.10.2028	12 412 423	1.65%
1 667 270	3.250%	Hungary Government Bond 15	22.10.2031	4 103 442	0.55%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
IDR			65 930 576	8.80%
20 714 000	9.000% Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2029	1 491 456	0.20%
40 266 000	7.000% Indonesia Treasury Bond 19	15.09.2030	2 682 199	0.36%
351 389 000	8.750% Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	25 669 518	3.43%
273 780 000	7.500% Indonesia Treasury Bond 16	15.08.2032	18 876 630	2.52%
77 205 000	7.000% Indonesia Treasury Bond 22	15.02.2033	5 197 812	0.69%
41 069 000	8.375% Indonesia Treasury Bond 01	15.03.2034	3 016 626	0.40%
120 332 000	8.375% Indonesia Treasury Bond 18	15.04.2039	8 996 335	1.20%
MXN			152 892 935	20.40%
180 000	0.000% International Finance Corp. 18	23.03.2038	3 004 978	0.40%
795 970	7.500% Mexican Bonos 07	03.06.2027	44 591 147	5.95%
1 524 120	8.500% Mexican Bonos 09	31.05.2029	88 341 269	11.79%
265 400	10.000% Mexican Bonos 06	20.11.2036	16 955 541	2.26%
MYR			48 428 241	6.46%
3 798	3.899% Malaysia Government Bond 17	16.11.2027	837 114	0.11%
67 426	3.885% Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	14 841 204	1.98%
100 748	3.582% Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	21 588 356	2.88%
51 134	3.844% Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	11 161 567	1.49%
PEN			14 648 445	1.95%
43 760	7.300% Peru Government International Bond 23	12.08.2033	12 398 341	1.65%
9 194	5.400% Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	2 250 104	0.30%
PLN			40 437 213	5.40%
17 657	2.500% Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	4 231 618	0.57%
71 639	2.500% Republic of Poland Government Bond 16	25.07.2027	16 842 475	2.25%
73 546	2.750% Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	17 160 640	2.29%
11 124	1.750% Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	2 202 480	0.29%
RON			13 257 999	1.77%
2 670	5.800% Romania Government Bond 12	26.07.2027	586 290	0.08%
29 115	4.850% Romania Government Bond 21	25.07.2029	6 055 928	0.81%
29 020	6.700% Romania Government Bond 22	25.02.2032	6 615 781	0.88%
THB			18 984 072	2.53%
28 739	3.650% Thailand Government Bond 10	20.06.2031	900 092	0.12%
27 706	2.000% Thailand Government Bond 21	17.12.2031	775 780	0.10%
32 460	1.585% Thailand Government Bond 20	17.12.2035	842 472	0.11%
634 416	1.585% Thailand Government Bonds 20	17.12.2035	16 465 728	2.20%
USD			20 398 203	2.72%
20 500	0.000% U.S. Treasury Bills 23	01.02.2024	20 398 203	2.72%

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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
UYU				2 033 177	0.27%
85 291	8.250%	Uruguay Government International Bond 21	21.05.2031	2 033 177	0.27%
ZAR				82 424 746	11.00%
455 000	0.000%	African Development Bank 21	16.09.2051	2 214 354	0.30%
776 215	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	39 071 134	5.21%
353 098	7.000%	Republic of South Africa Government Bond 10	28.02.2031	16 177 366	2.16%
567 713	8.500%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	24 225 017	3.23%
18 292	8.750%	Republic of South Africa Government Bond 12	28.02.2048	736 875	0.10%

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 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	101 441 609	USD	20 647 523	20 647 523	27.02.2024	128 836	0.02%
CHF	13 866	USD	16 207	16 207	03.01.2024	268	0.00%
CHF	17 433 932	USD	20 085 141	20 085 141	12.01.2024	646 122	0.09%
CLP	18 424 432 000	USD	20 871 802	20 871 802	27.02.2024	169 043	0.02%
CNY	71 477 254	USD	9 996 120	9 996 120	27.02.2024	136 671	0.02%
EGP	145 935 000	USD	3 769 956	3 769 956	27.02.2024	-302 334	-0.04%
EUR	50 344	USD	55 441	55 441	02.01.2024	171	0.00%
EUR	82 598	USD	91 729	91 729	04.01.2024	-484	-0.00%
EUR	79 214 739	USD	86 039 170	86 039 170	12.01.2024	1 495 719	0.20%
EUR	7 000 000	USD	7 702 768	7 702 768	27.02.2024	46 564	0.01%
GBP	81	USD	103	103	02.01.2024	0	0.00%
GBP	422	USD	539	539	04.01.2024	-1	0.00%
GBP	3 144 460	USD	3 975 334	3 975 334	12.01.2024	33 418	0.00%
HUF	3 523 471 000	USD	10 009 022	10 009 022	27.02.2024	106 566	0.01%
IDR	230 922 614 330	IDR	14 840 308	14 840 308	27.02.2024	148 566	0.02%
MYR	137 922 462	USD	29 567 908	29 567 908	27.02.2024	557 419	0.07%
PEN	8 147 380	USD	2 153 967	2 153 967	27.02.2024	42 750	0.01%
PLN	119 974 481	USD	29 544 549	29 544 549	27.02.2024	944 208	0.13%
RON	50 166 124	USD	10 941 179	10 941 179	27.02.2024	189 106	0.02%
THB	2 449 388 723	USD	69 659 118	69 659 118	27.02.2024	2 445 538	0.33%
TRY	573 800 000	USD	18 409 429	18 409 429	27.02.2024	45 563	0.01%
USD	342 840	CHF	296 982	352 857	12.01.2024	-10 309	-0.00%
USD	7 466 636	CLP	6 490 000 000	7 431 712	27.02.2024	55 005	0.01%
USD	7 587 458	COP	30 907 585 000	7 978 206	27.02.2024	-304 168	-0.04%
USD	27 780 947	CZK	627 386 838	28 071 502	27.02.2024	-245 829	-0.03%
USD	35 721	EUR	32 437	35 831	02.01.2024	-110	-0.00%
USD	310 594	EUR	279 688	308 957	03.01.2024	1 636	0.00%
USD	75 641	EUR	68 111	75 239	04.01.2024	399	0.00%
USD	1 955 761	EUR	1 790 675	1 978 068	12.01.2024	-22 996	-0.00%
USD	37 240 186	EUR	34 160 270	37 735 147	27.02.2024	-576 851	-0.08%
USD	41 354	GBP	32 524	41 463	12.01.2024	-112	-0.00%
USD	69 754 649	MXN	1 232 880 787	72 802 905	27.02.2024	-2 403 000	-0.32%
USD	21 221 317	ZAR	388 517 747	21 244 990	27.02.2024	76 680	0.01%
ZAR	142 000 000	USD	7 673 150	7 673 150	27.02.2024	55 039	0.01%
						3 459 093	0.48%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc., 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 Barclays Bank Plc., 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 - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung / Currency	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
IRS	MEXICO INTERBANK TIE 28 DAY INDEX – 05.05.2028	285 370 000	MXN	8.31%	MEXICO INTERBANK TIE 28 DAY INDEX	-216 148	-0.03%
						-216 148	-0.03%

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

*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 2023 / as at 31 December 2023

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 147 875 819)	148 562 691
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 018 837
Bankguthaben / Bank deposits	4 439 781
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 950 097
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	6 439
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 119 117

Total Aktiva / Total Assets

160 096 962

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	605 155
- Swaps	23 870
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	61
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	60 573
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	5 828
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	30 234

Total Passiva / Total Liabilities

725 721

Nettovermögen / Net Assets

159 371 241

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2023 bis zum 31. Dezember 2023 / from 1 July 2023 to 31 December 2023

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	4 278 884
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	127 743
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	74 553
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	26 981

Total Ertrag / Total Income

4 508 161

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 325
Verwaltungsgebühren / Management Fees	363 355
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	103 040
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	181 540

Total Aufwand / Total Expenses

650 260

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 857 901

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

- Wertpapieren / Securities	128 883
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 917 841
- Futures	-289 477
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-56 105
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-2 759

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 720 602

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	3 661 829
- Swaps	-20 467
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	997 025
- Futures	87 125
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-14 006

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

6 432 108

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2023 /
30 June 2023
USD

31. Dezember 2023 /
31 December 2023
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	241 634 427	148 127 060
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	27 676 180	6 432 108
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-121 183 547	4 812 073
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	148 127 060	159 371 241

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 11. / See page 19.

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 2022 in Stück / 30 June 2022 Number of shares	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	31. Dezember 2023 in Stück / 31 December 2023 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	23 028.71	28 117.42	28 117.42
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	180 062.23	45 729.32	81 614.88
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	2 709 129.52	1 459 129.52	139 372 466.70
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	84 491.61	64 433.96	74 566.02
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	241 634 427	148 127 060	159 371 241
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	79.65	91.33	95.14
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	81.90	90.85	93.68
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	79.72	91.61	95.52
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	95.07	104.68	107.78

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			148 562 691	93.22%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			148 562 691	93.22%
Obligationen / Bonds			148 562 691	93.22%
BRL			13 776 861	8.64%
35 402	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	7 332 024	4.60%
15 537	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional 18	01.01.2029	3 189 646	2.00%
16 000	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional 20	01.01.2031	3 255 191	2.04%
CLP			2 695 183	1.69%
1 630 000	4.700% Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18 ^{a)}	01.09.2030	1 832 862	1.15%
755 000	5.000% Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 15	01.03.2035	862 321	0.54%
CNY			1 001 418	0.63%
2 370	2.750% China Government Bond 22	15.06.2029	338 992	0.21%
4 550	3.020% China Government Bond 21	27.05.2031	662 426	0.42%
COP			10 130 040	6.36%
3 289 900	7.500% Colombia TES 11	26.08.2026	812 624	0.51%
2 000 000	6.000% Colombia TES 12	28.04.2028	455 756	0.29%
7 658 000	6.000% Colombia TES 12	28.04.2028	1 743 431	1.09%
8 198 400	7.750% Colombia TES 14	18.09.2030	1 930 243	1.21%
4 180 500	7.000% Colombia TES 21	26.03.2031	931 544	0.59%
9 423 200	7.000% Colombia TES 16	30.06.2032	2 039 950	1.28%
10 234 800	7.000% Colombia TES 16	30.06.2032	2 216 492	1.39%
CZK			16 575 013	10.40%
28 420	1.000% Czech Republic Government Bond 15	26.06.2026	1 180 068	0.74%
48 830	2.500% Czech Republic Government Bond 13	25.08.2028	2 073 269	1.30%
85 550	0.050% Czech Republic Government Bond 20	29.11.2029	3 097 387	1.94%
204 380	1.200% Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	7 713 814	4.84%
53 890	4.200% Czech Republic Government Bond 06	04.12.2036	2 510 475	1.58%
HUF			5 683 009	3.57%
320 910	2.750% Hungary Government Bond 17	22.12.2026	844 388	0.53%
876 280	6.750% Hungary Government Bond 11	22.10.2028	2 632 597	1.65%
896 330	3.250% Hungary Government Bond 15	22.10.2031	2 206 024	1.39%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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.

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
IDR				15 045 473	9.44%
3 833 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 11	15.05.2027	253 341	0.16%
20 041 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 11	15.05.2027	1 324 604	0.83%
55 941 000	9.000%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2029	4 027 883	2.53%
51 027 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 19	15.09.2030	3 399 011	2.13%
25 656 000	8.750%	Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	1 874 211	1.18%
17 074 000	7.500%	Indonesia Treasury Bond 16	15.08.2032	1 177 221	0.74%
13 321 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 01	15.03.2034	978 462	0.61%
26 895 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 18	15.04.2039	2 010 740	1.26%
MXN				29 045 563	18.22%
20 000	0.000%	International Finance Corp. 18	23.03.2038	333 887	0.21%
136 670	7.500%	Mexican Bonos 07	03.06.2027	7 656 409	4.80%
252 823	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	14 654 158	9.20%
25 000	8.000%	Mexican Bonos 23	24.05.2035	1 358 529	0.85%
78 930	10.000%	Mexican Bonos 06	20.11.2036	5 042 580	3.16%
MYR				9 220 992	5.79%
6 748	3.899%	Malaysia Government Bond 17	16.11.2027	1 487 321	0.93%
7 364	3.885%	Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	1 620 897	1.02%
16 743	3.582%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	3 587 702	2.25%
11 568	3.844%	Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	2 525 072	1.59%
PEN				3 364 941	2.11%
4 746	7.300%	Peru Government International Bond 23	12.08.2033	1 344 665	0.84%
1 727	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	422 659	0.27%
PLN				13 746 856	8.63%
25 936	2.500%	Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	6 215 736	3.90%
21 815	2.500%	Republic of Poland Government Bond 16	25.07.2027	5 128 751	3.22%
6 015	2.750%	Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	1 403 492	0.88%
5 045	1.750%	Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	998 877	0.63%
RON				5 283 293	3.31%
8 970	5.800%	Romania Government Bond 12	26.07.2027	1 969 672	1.23%
7 110	4.850%	Romania Government Bond 21	25.07.2029	1 478 882	0.93%
6 290	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	1 433 951	0.90%
2 175	4.250%	Romania Government Bond 21	28.04.2036	400 788	0.25%
THB				4 731 483	2.97%
16 422	3.650%	Thailand Government Bond 10	20.06.2031	514 329	0.32%
59 866	2.000%	Thailand Government Bond 21	17.12.2031	1 676 275	1.05%
76 944	3.775%	Thailand Government Bond 12	25.06.2032	2 438 490	1.53%
3 945	1.585%	Thailand Government Bond 20	17.12.2035	102 389	0.07%

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.

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
UYU				386 432	0.24%
16 210	8.250%	Uruguay Government International Bond 21	21.05.2031	386 432	0.24%
ZAR				17 876 134	11.22%
26 000	0.000%	African Development Bank 21	16.09.2051	126 535	0.08%
246 956	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	12 430 618	7.80%
124 650	8.500%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	5 318 981	3.34%

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.

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	18 242 854	USD	3 715 805	3 715 805	27.02.2024	20 531	0.01%
CLP	3 567 848 336	USD	4 045 432	4 045 432	27.02.2024	29 080	0.02%
CNY	17 335 351	USD	2 424 355	2 424 355	27.02.2024	33 147	0.02%
EGP	20 080 000	USD	490 998	490 998	27.02.2024	-13 869	-0.01%
EUR	420	USD	464	464	05.01.2024	0	0.00%
EUR	7 565 685	USD	8 246 126	8 246 126	12.01.2024	114 203	0.07%
EUR	1 450 000	USD	1 595 573	1 595 573	27.02.2024	9 645	0.01%
HUF	837 891 093	USD	2 378 279	2 378 279	27.02.2024	27 235	0.02%
IDR	23 316 538 598	USD	1 498 183	1 498 183	27.02.2024	15 262	0.01%
MYR	31 766 749	USD	6 814 117	6 814 117	27.02.2024	124 445	0.08%
PLN	18 074 853	USD	4 472 404	4 472 404	27.02.2024	120 905	0.08%
RON	7 330 211	USD	1 603 499	1 603 499	27.02.2024	22 845	0.01%
THB	474 036 745	USD	13 497 132	13 497 132	27.02.2024	457 475	0.29%
TRY	105 662 000	USD	3 395 230	3 395 230	27.02.2024	3 152	0.00%
USD	1 415 094	CLP	1 230 000 000	1 408 475	27.02.2024	10 425	0.01%
USD	1 498 759	COP	6 022 772 628	1 554 665	27.02.2024	-39 034	-0.02%
USD	4 020 523	CZK	90 608 865	4 054 161	27.02.2024	-27 178	-0.02%
USD	253	EUR	230	254	02.01.2024	-1	-0.00%
USD	2 109	EUR	1 900	2 098	03.01.2024	11	0.00%
USD	4 046	EUR	3 644	4 025	04.01.2024	20	0.00%
USD	132 167	EUR	121 284	133 977	12.01.2024	-1 855	-0.00%
USD	7 604 897	EUR	6 976 440	7 706 525	27.02.2024	-118 354	-0.07%
USD	12 226 372	MXN	215 815 132	12 744 110	27.02.2024	-404 786	-0.25%
USD	42 663	THB	1 458 844	42 741	02.01.2024	-78	-0.00%
USD	5 350 172	ZAR	97 950 408	5 356 140	27.02.2024	19 332	0.01%
ZAR	28 700 000	USD	1 550 841	1 550 841	27.02.2024	11 124	0.01%
						413 682	0.28%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc., 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 Barclays Bank Plc., 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.

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2023 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2023 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type**	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung / Currency	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
IRS	MEXICO INTERBANK TIIE 28 DAY INDEX – 05.05.2028	30 730 000	MXN	8.31%	MEXICO INTERBANK TIIE 28 DAY INDEX	-23 870	-0.02%
						-23 870	-0.02%

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.

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

Im Berichtsperiode änderte der folgende Subfonds seinen Namen:

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

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

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

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

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

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

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

*Siehe Appendix I.

Die Customised Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

JPM GBI EM Global Diversified (hedged)	50.00%
JPM EMBI Global Diversified (All Mat. / hedged)	50.00%

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds GAM MULTIBOND -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ABS				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
EMERGING BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.40	-	1.40
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	0.80	-	0.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.79	-	0.79
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.90	-	1.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.80	-	0.80
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.35	-	1.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	0.85	-	0.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.85	-	0.85

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-CHF)	CHF	1.34	-	1.34
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.35	-	1.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.85	-	1.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.25	-	0.25
LOCAL EMERGING BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD)	USD	2.48	-	2.48
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged)	CHF	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged)	EUR	0.91	-	0.91
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged)	USD	0.91	-	0.91
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged)	GBP	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.30	-	1.30
ESG LOCAL EMERGING BOND*				
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)	USD	0.75	-	0.75
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR)	EUR	0.75	-	0.75

*Siehe Appendix I.

Appendix 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

*See Appendix I.

The customised benchmark is composed as follows:

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

JPM GBI EM Global Diversified (hedged)	50.00%
JPM EMBI Global Diversified (All Mat. / hedged)	50.00%

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds GAM MULTIBOND -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ABS				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
EMERGING BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.40	-	1.40
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	0.80	-	0.80
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.79	-	0.79
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.90	-	1.90
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.80	-	0.80
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.35	-	1.35
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	0.85	-	0.85
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.85	-	1.85

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 %
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.34	-	1.34
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.35	-	1.35
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.85	-	1.85
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.85	-	1.85
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.25	-	0.25
LOCAL EMERGING BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Distribution shares (Shares Em-USD)	USD	2.48	-	2.48
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	CHF	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	EUR	0.91	-	0.91
Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	USD	0.91	-	0.91
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	GBP	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.30	-	1.30
ESG LOCAL EMERGING BOND*				
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares V-EUR)	EUR	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares V-USD)	USD	0.75	-	0.75
Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	EUR	0.75	-	0.75

*See Appendix I.

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office

GAM MULTIBOND
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle/ Management Company and Domiciliary Agent

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

Depotbank, Hauptverwaltungs- und Hauptzahl-, Namensregister- und Umschreibungsstelle / Depository, Central Administrator and Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00

Rechtsberater / Legal Adviser

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