

GAM MULTIBOND

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2025 (geprüft) / as at 30 June 2025 (audited)

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

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

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

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

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

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

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG, Gartenstrasse 25, CH - 8002 Zürich / Zurich
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch, Beethovenstraße 19, CH - 8027 Zürich / Zurich

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt/Main
Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Luxembourg) S.A. – Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstr. 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main

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

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	6
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	13
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	15
GAM MULTIBOND (Umbrella-Fonds) / GAM MULTIBOND (umbrella fund)	32
GAM MULTIBOND - ABS	34
GAM MULTIBOND - EMERGING BOND	41
GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND*	50
GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND	54
GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND	64
Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes	72
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	74
Appendix III - Verordnung über die Offenlegung nachhaltiger Finanzinstrumente (SFDR) (ungeprüft) / Appendix III - Sustainable Finance Disclosure Regulation (SFDR) (unaudited)	75
Appendix IV - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix IV - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	93
Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix V - Information on risk management (unaudited)	101
Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)	103
Adressen / Addresses	105

Organisation & Management

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

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

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Präsident / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

Florian Heeren
(Bis zum 11. Dezember 2024 / until 11 December 2024)
General Counsel Continental Europe
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

David Kemp
(Von 11. Dezember 2024 / from 11 December 2024)
Global Head of Legal & Compliance and CEO GAM UK
GAM (U.K.) Limited
London, Vereinigtes Königreich / London, United Kingdom

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

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

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

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

Präsident / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

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

Für FundRock Management Company S.A ab 30. November
2024 /

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

Präsident / Chairman:

Michel Marcel Vereika
Independent Non-Executive Director
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Mitglieder / Members:

Frank Alexander de Boer
Executive Director
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Karl Führer
Executive Director
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Organisation & Management

Carmel McGovern
Independent Non-Executive Director
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

David Rhydderch
(bis zum 15. Mai 2025 / until 15 May 2025)
Non-Executive Director
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

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

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

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

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

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

Michael Durand (Conducting Officer)
(Von 1. Januar 2025 / from 1 January 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Franck Caramelle (Conducting Officer)
(bis zum 31. Dezember 2024 until 31 December 2024)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Marc-Oliver Scharwath (Conducting Officer)
(bis zum 31. Dezember 2024 / until 31 December 2024)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Emmanuel Nantas (Conducting Officer)
(bis zum 31. Dezember 2024 / until 31 December 2024)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Anlageverwalter / Investment Manager(s)

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

GAM International Management Limited
(bis zum 15. Juni 2025 / until 15 June 2025)
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Gramercy Funds Management LLC
(Von 16. Juni 2025 / from 16 June 2025)
250 S. Australian Ave.
West Palm Beach, FL 33401, USA

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTIBOND - ABS:
GAM USA Inc.
1 Rockefeller Plaza
New York, NY 10020, USA

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

Organisation & Management

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

Rechtsberater / Legal Advisor

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:
Carne Global Fund Managers (Schweiz) AG
Gartenstrasse 25
CH-8002 Zürich / Zurich

Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland:
State Street Bank International GmbH, München / Munich,
Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch
Kalandersplatz 5
P.O. Box
CH-8045 Zürich / Zurich

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
GAM MULTIBOND

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GAM MULTIBOND (der „Fonds“) und ihrer jeweiligen Teilfonds zum 30. Juni 2025 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2025;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2025; und
- dem Anhang, einschließlich einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden.

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

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

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


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



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

Luxemburg, 23. Oktober 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Vertreten durch

Signed by:

456A796479D242B...

Karim Bara



Audit report

To the Shareholders of
GAM MULTIBOND

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM MULTIBOND (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 June 2025, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 June 2025;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended;
- the securities portfolio as at 30 June 2025; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Luxembourg, 23 October 2025

PricewaterhouseCoopers Assurance, Société coopérative
Represented by

Karim Bara

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2025) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Oktober 2025
Im Auftrag des Verwaltungsrates

Martin Jufer
Präsident des Verwaltungsrates

David Kemp
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investor,

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

The Board of Directors of the Company confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting year and at the end of the financial year 30 June 2025.

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

Luxembourg, in October 2025
On behalf of the Board of Directors

Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors

David Kemp
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

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

Die Gesellschaft ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer B32187 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 5, Heienhaff, L-1736, Senningerberg Niederanven, Großherzogtum Luxemburg.

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

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

Dividendenausschüttungen

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

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

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

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

Wertpapierbestand

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

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

Die realisierten Gewinne/Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden anhand der durchschnittlichen historischen Anschaffungskosten 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 30. Juni 2025 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Optionen

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

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

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

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Devisentermingeschäfte (DTG)

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

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

Total Return Swaps (TRS)

Ein Total Return Swap ist ein bilateraler Vertrag, in dem sich die Parteien verpflichten, untereinander Zahlungen basierend auf der Wertentwicklung eines Basiswertes, zum Beispiel Wertpapiere, Rohstoffe, Baskets oder Indizes gegen eine feste oder variable Verzinsung auszutauschen. Eine Partei zahlt die Gesamrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die 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 des Geschäftsjahres folgende Sicherheiten gestellt:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND	USD	901 699

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM MULTIBOND -		
LOCAL EMERGING BOND	USD	290 000

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

RUB-Zinsforderungen

Zum 30. Juni 2025 wurden die folgenden Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren nicht im NIW der Subfonds erfasst.

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

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

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

Subfonds	Betrag in RUB	Währung des Subfonds	Betrag in Prozent des Nettovermögens
GAM MULTIBOND -			
LOCAL EMERGING BOND	196 172 316.43	USD	1.32%
ESG LOCAL EMERGING BOND	34 790 979.56	USD	0.29%

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien A/B/Tm**	Aktien C/Ca/Cm/Cu***	Aktien E/Em**	Aktien J1***	Aktien R/Ra***	Aktien V/Vu
GAM MULTIBOND -							
ABS	CHF, EUR	0.28%	0.15%	0.50%	-	0.15%	-
EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	0.60%	0.30%	0.85%	-	0.30%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND*	EUR, CHF, USD	0.00%	0.00%	0.00%	-	0.00%	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	0.70%	0.35%	0.95%	0.30%	0.38%	-
ESG LOCAL EMERGING BOND	EUR, USD	-	0.33%	-	-	-	0.25%

*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 Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet und institutionellen Anlegern Rückvergütungen gewährt.

Servicegebühren

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

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

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

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

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

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

Gründungskosten

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

Transaktionskosten

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

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

*Siehe Appendix I.

Die Aussagekraft der ausgewiesenen Transaktionskosten ist begrenzt, da die unterschiedlichen Kosten, welche bei Transaktionen anfallen, teilweise nicht separat ausgewiesen werden und in diesen Fällen direkt in den Anschaffungskosten enthalten sind. Daher kann es bei den oben dargestellten Subfonds bei vergleichbaren Anlagen und Transaktionsvolumen zu voneinander abweichenden Transaktionskosten kommen.

Vergütung der Direktoren

Die Vergütung für das Berichtsjahr in Höhe von insgesamt 16 000 EUR wird der Gesellschaft wirksam belastet. Direktoren, die Mitarbeiter der GAM Group sind, erhalten für ihre Rolle als Direktor keine Vergütung oder Vorteile.

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service- gebühr	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM MULTIBOND -				
ABS	EUR	22 840	5 696	28 536
EMERGING BOND	USD	97 577	119 141	216 718
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND*	USD	11 310	9 187	20 497
LOCAL EMERGING BOND	USD	1 487 095	518 554	2 005 649
ESG LOCAL EMERGING BOND	USD	362 886	181 783	544 669

* Siehe Appendix I.

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung per 30. Juni 2025 und in der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf CHF 7 066 626 und macht 0.36% des zusammengefassten Nettovermögens der Gesellschaft aus.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungen

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

Wesentliche Entwicklungen im Jahresverlauf

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

Der Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. hat am 17. Dezember 2024 beschlossen, den Sitz der Gesellschaft mit Wirkung zum 1. Januar 2025 von der 33, rue de Gasperich in L-5826 Hesperange im Großherzogtum Luxemburg, nach 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg im Großherzogtum Luxemburg, zu verlegen.

Mit Wirkung zum 30. Januar 2025 wurde Herr Dr. Dirk Franz zum Mitglied des Verwaltungsrats der FundRock Management Company S.A. ernannt.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Mit Wirkung zum 15. Mai 2025 ist Herr David Rhydderch aus dem Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden.

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfonds zusammengeführt:

Einbringender Subfonds	Aufnehmender Subfonds	Verschmelzungsdatum
GAM MULTIBOND - Emerging Markets Opportunities Bond	GAM MULTIBOND - Emerging Bond	11. April 2025

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

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

The Company is registered under number B32187 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The Company has its registered office at 5, Heienhaff, L-1736, Senningerberg Niederanven, Grand Duchy of Luxembourg.

Share categories

The following share classes are issued at present:

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

Dividend distribution

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

Accounting principles

Presentation of the financial statements

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

Aggregation

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

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

Accounting

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

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

Valuation of assets and liabilities

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

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

Foreign exchange differences

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

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

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

There were no outstanding securities lending positions as at 30 June 2025.

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

Purchased Options: Premiums paid by the sub-fund for purchased options are included in the statement of net assets as acquisition costs of the investments. The valuation of the options is adjusted daily to reflect the current market value of the option. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the option expires without being executed, the sub-fund loses the paid premium and a realised loss of corresponding value is booked. If a purchased option is exercised or closed, the paid premium with the sales proceeds of the underlying asset is settled or added to the cost price of the underlying asset to determine the realised profit/loss as well as the costs of the underlying asset.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Contracts for difference (CFD)

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

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

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Interest income/expenses from bank accounts

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

Net interest income/expenses from securities

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

CFD Financing Fees

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

Net amortisation / Net accretion

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

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM MULTIBOND -		
LOCAL EMERGING BOND	USD	901 699

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

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM MULTIBOND -		
LOCAL EMERGING BOND	USD	290 000

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

RUB Interest Receivables

As of 30 June 2025, the following interest receivables from Russian securities have not been recorded in the NAV of the sub-funds.

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

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

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

Sub-funds	Amount in RUB	Amount in sub-fund currency	Percentage of TNA
GAM MULTIBOND -			
LOCAL EMERGING BOND	196 172 316.43	2 499 010.39	1.32%
ESG LOCAL EMERGING BOND	34 790 979.56	443 197.19	0.29%

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Taxation

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

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

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

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

Taxes

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

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

Costs and Fees

Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares A/B/Tm**	Shares C/Ca/Cm/Cu***	Shares E/Em**	Shares J1***	Shares R/Ra***	Shares V _i V _u
GAM MULTIBOND -							
ABS	CHF, EUR	0.28%	0.15%	0.50%	-	0.15%	-
EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	0.60%	0.30%	0.85%	-	0.30%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND*	EUR, CHF, USD	0.00%	0.00%	0.00%	-	0.00%	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	0.70%	0.35%	0.95%	0.30%	0.38%	-
ESG LOCAL EMERGING BOND	EUR, USD	-	0.33%	-	-	-	0.25%

*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, and J1 shares, the Company does not pay any commissions for public distribution services. Regarding the distribution, offering or holding of R, Ra 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

Formation expenses

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

Transaction costs

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

During the year from 1 July 2024 to 30 June 2025, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

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

*See Appendix I.

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

Remuneration of Directors

The remuneration for the year under review amounting in total to 16 000 EUR will be effectively charged to the Company. Directors who are employees of GAM Group do not receive any remuneration or benefits for their role as Director.

Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Other expenses	Total
GAM MULTIBOND -				
ABS	EUR	22 840	5 696	28 536
EMERGING BOND	USD	97 577	119 141	216 718
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND*	USD	11 310	9 187	20 497
LOCAL EMERGING BOND	USD	1 487 095	518 554	2 005 649
ESG LOCAL EMERGING BOND	USD	362 886	181 783	544 669

* 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Sustainability-related disclosures

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

Significant events during the year

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

On 17 December 2024, the Board of Directors of FundRock Management Company S.A. decided to transfer the registered office of the Management Company with effect from January 1, 2025 from 33, rue de Gasperich in L-5826 Hesperange in the Grand Duchy of Luxembourg to 5, Heienhaff, L-1736 Senningerberg in the Grand Duchy of Luxembourg.

Dr. Dirk Franz was appointed as a member of the Board of Directors of FundRock Management Company S.A. with effect from 30 January 2025.

With effect from 15 May 2025 David Rhydderch resigned from the Board of Directors of FundRock Management Company S.A..

During the financial year, the following sub-fund was merged:

Merged Sub-Fund	Absorbing Sub-fund	Merger date
GAM MULTIBOND - Emerging Markets Opportunities Bond	GAM MULTIBOND - Emerging Bond	11 April 2025

Subsequent events

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

GAM MULTIBOND

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 299 668 841)	298 821 480
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 627 320
Bankguthaben / Bank deposits	7 190 046
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	791 476
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 802
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 400 681
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	6 092 464
Sonstige Forderungen / Other receivables	1 625
Total Aktiva / Total Assets	320 926 894

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	8 663
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 350 113
Bankschulden / Bank liability	4 848
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	5
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	395 674
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	2 546 620
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	109 607
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	2 191
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	210 582
Total Passiva / Total Liabilities	4 628 303
Nettovermögen / Net Assets	316 298 591

GAM MULTIBOND

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

CHF

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	23 908 477
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	378 651
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	606 975
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 621 859
Sonstige Erträge / Other income	12 686

Total Ertrag / Total Income

26 528 648

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	58 322
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 441 020
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	736 420
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	2 245 540

Total Aufwand / Total Expenses

5 481 302

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

21 047 346

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

- Wertpapieren / Securities	-195 801
- Swaps	-82 610
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	8 753 830
- Futures	-4 208
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-10 316 458
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-369 763

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

18 832 336

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	23 300 533
- Swaps	613 639
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 711 845
- Futures	-2 751
- Fremdwährungen / Foreign currencies	215 398

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

44 671 000

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

30. Juni 2024 /
30 June 2024
CHF

30. Juni 2025 /
30 June 2025
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 388 454 842	556 045 898
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	6 029 323	-63 062 286
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-21 592 910	44 671 000
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-812 532 894	-218 687 143
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-4 312 463	-2 668 878
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	556 045 898	316 298 591

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

per 30. Juni 2025 in CHF / as at 30 June 2025 in CHF

1 USD = 0.7960000 CHF

1 EUR = 0.9343842 CHF

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

Der 12-Monats-Zeitraum von Juli 2024 bis Juni 2025 war geprägt von bedeutenden makroökonomischen Entwicklungen und einer erhöhten Marktvolatilität. Das Jahr begann mit einer starken Aktienperformance und sinkenden Renditen für US-Staatsanleihen, angetrieben von den Erwartungen einer Zinssenkung durch die US-Notenbank (Fed). Geopolitische Spannungen, Ankündigungen globaler Zölle und gemischte Wirtschaftsdaten führten jedoch zu Volatilität sowohl an den Aktien- als auch an den Rentenmärkten.

Der S&P 500 Total Return (USD) Index legte im Berichtszeitraum um 15,1% zu und erreichte in der zweiten Jahreshälfte 2024 und der ersten Jahreshälfte 2025 eine Reihe neuer Rekordhöhen. Die Renditen von US-Staatsanleihen schwankten als Reaktion auf Inflationsdaten, Änderungen der Bonitätsbewertungen und Ankündigungen zur Fiskalpolitik. Der Zinssatz für 10-jährige US-Staatsanleihen lag am Ende des Berichtszeitraums um 17 Basispunkte (bps) niedriger bei 4,23%.

In den letzten 12 Monaten erzielte der GAM ABS-Fonds (Aktienklasse C EUR) eine Rendite von 3,9% und übertraf damit den ESTR Compounded Index, der um 3,0% stieg.

Das Portfolio blieb im Laufe des Jahres relativ stabil und investierte hauptsächlich in Investment-Grade-MBS und ABS sowohl in den Vereinigten Staaten als auch in Europa. Die Strategie der kurzen Duration und hohen Bonität ermöglichte es dem Fonds, eine positive Performance von 3,9% (Aktienklasse C EUR) zu erzielen, die vor allem auf die Zinserträge des Portfolios zurückzuführen war.

Das zweite Quartal 2025 war geprägt von den Entwicklungen in der globalen Handelspolitik und deren Auswirkungen auf das Wirtschaftswachstum. Die Spreads von verbrieften Wertpapieren (ABS/MBS) weiteten sich nach der ersten Ankündigung von Zöllen aus, erholten sich jedoch im Laufe des Quartals weitgehend und spiegelten damit die Trends in anderen Bereichen des festverzinslichen Sektors wider. Wir glauben, dass diese Volatilität eher auf Veränderungen der Risikoprämien als auf Bedenken hinsichtlich Cashflow-Störungen zurückzuführen war.

Trotz der anhaltenden Unsicherheit hinsichtlich der US-Handelspolitik, der Einwanderung und der fiskalischen Vorschläge, die zu einem erheblichen Anstieg der Staatsverschuldung führen könnten, blieben die US-Verbraucher und der Immobiliensektor weitgehend unbeeindruckt. Unserer Ansicht nach ist der RMBS-Sektor nach wie vor ein unterschätzter relativ sicherer Hafen, der sowohl historisch als auch im Vergleich zu Anlageklassen wie Hochzinsanleihen hohe Spreads bietet.

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

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

The 12-month period from July 2024 to June 2025 was characterised by significant macroeconomic developments and elevated market volatility. The year began with strong equity performance and declining Treasury yields, driven by expectations of Federal Reserve (Fed) rate cuts. However, geopolitical tensions, global tariff announcements and mixed economic data introduced volatility in both equity and fixed-income markets.

The S&P 500 Total Return (USD) Index gained 15.1% over the reporting period, reaching a series of new record highs during the second half of 2024 and first half of 2025. US Treasury yields fluctuated in response to inflation data, credit rating changes and fiscal policy announcements. The US 10-year Treasury rate ended the period 17 basis points (bps) lower at 4.23%.

Over the past 12 months, the GAM ABS fund (C EUR share class) delivered a return of 3.9%, outperforming the ESTR Compounded Index, which rose by 3.0%.

The portfolio remained relatively stable during the year, mainly invested in investment grade MBS and ABS both in the United States and Europe. The strategy of short duration and high credit quality enabled the fund to post a positive performance of 3.9% (C EUR share class), predominantly due to the interest income generated by the portfolio.

The second quarter of 2025 was dominated by developments in global trade policies and their implications for economic growth. Securitised securities (ABS/MBS) spreads widened following the initial tariff announcement but largely recovered over the quarter, mirroring trends across other fixed-income sectors. We believe this volatility reflected change in risk premiums rather than concerns over cashflow disruptions.

Despite ongoing uncertainty around US trade policy, immigration and the fiscal proposals that could significantly increase government debt levels, US consumers and the housing sector have remained largely unaffected. In our view, the RMBS sector continues to be an underappreciated relative safe haven, offering wide spreads both historically and relative to asset classes such as high yield bonds.

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

GAM MULTIBOND - ABS

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 4 149 459)	3 860 892
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	88 155
Bankguthaben / Bank deposits	314 422
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	23 092
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	14 619

Total Aktiva / Total Assets

4 301 180

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	9 271
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	428
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	5
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	3 937
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	903
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	2 620

Total Passiva / Total Liabilities

17 164

Nettovermögen / Net Assets

4 284 016

GAM MULTIBOND - ABS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

EUR

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	225 157
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	5 196
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	45 680

Total Ertrag / Total Income

276 033

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	10
Verwaltungsgebühren / Management Fees	17 937
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	28 536

Total Aufwand / Total Expenses

46 483

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

229 550

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

- Wertpapieren / Securities	72 914
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	169 847
- Futures	-4 503
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-74 518

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

393 290

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-297 511
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	86 236
- Futures	-2 944
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-13 242

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

165 829

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
EUR

30. Juni 2025 /
30 June 2025
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	5 832 726	5 238 183
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	263 412	165 829
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-850 914	-1 116 268
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-7 041	-3 728
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	5 238 183	4 284 016

*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

GAM MULTIBOND - ABS

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	2 287.29	1 782.88	2 020.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	2 316.94	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 743.96	2 744.05	2 696.60
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	22 985.74	22 217.06	17 368.66
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)	18 563.39	14 167.99	9 132.26
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 140.06	2 553.91	3 370.62
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	2 403.00	2 403.00	2 249.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	5 832 726	5 238 183	4 284 016
	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-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	72.01	74.16	74.59
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	103.92	107.35	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	94.17	96.35	97.17
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	108.97	114.22	118.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	101.45	104.24	105.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	118.11	124.35	129.25
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	100.21	104.57	107.71
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	103.85	109.35	113.67
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	0.46	1.27	2.09
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	0.91	2.03	-*

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTIBOND - ABS

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				3 860 892	90.12%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				968 747	22.61%
Obligationen / Bonds				968 747	22.61%
USD				968 747	22.61%
829	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	05.08.2025	703 304	16.42%
314	0.000%	U.S. Treasury Bills 24	04.09.2025	265 443	6.19%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				2 382 977	55.62%
Obligationen / Bonds				2 382 977	55.62%
EUR				698 136	16.29%
204	4.418%	E-MAC NL BV 04	25.07.2036	199 844	4.66%
119	2.164%	Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 05	20.06.2043	117 855	2.75%
200	2.810%	Green STORM BV 21	22.02.2068	200 464	4.68%
23	2.331%	Hipocat 10 FTA 06	24.10.2039	23 351	0.54%
159	4.088%	Warrington Residential DAC Series 2022-1 22	24.12.2056	156 622	3.66%
USD				1 684 841	39.33%
44	5.369%	Ameriquest Mortgage Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates 05	25.05.2035	37 592	0.88%
296	3.929%	Argent Securities, Inc. Asset-Backed Pass-Through Certificates Series 2004-W9 04	26.06.2034	255 176	5.96%
4 252	1.281%	Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through Certificates 19	25.06.2029	150 196	3.51%
2 151	1.643%	Federal Home Loan Mortgage Corp. Multifamily Structured Pass-Through Certificates 20	25.04.2030	114 485	2.67%
187	5.722%	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS 25	25.02.2055	159 395	3.72%
369	5.422%	Federal Home Loan Mortgage Corp. REMICS Series 5402 24	25.04.2054	315 000	7.35%
90	6.931%	Garrison Funding Ltd. GRMML 2019 1AA1TS 19 ^{a)}	20.07.2031	77 203	1.80%
218	5.159%	Impac CMB Trust 04	25.10.2034	184 465	4.31%
131	4.654%	Impac Secured Assets Trust 07	25.09.2037	95 602	2.23%
246	5.853%	LoanCore Issuer Ltd. Series 2022-CRE7 22 ^{a)}	17.01.2037	209 795	4.90%
101	5.644%	Sound Point CLO XX Ltd. Series 2018-2A 18 ^{a)}	26.07.2031	85 932	2.00%

^{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 des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

GAM MULTIBOND - ABS

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			509 168	11.89%	
Obligationen / Bonds			509 168	11.89%	
USD			509 168	11.89%	
244	4.500%	Finance of America Structured Securities Trust 25 ^{a)}	25.05.2075	200 318	4.68%
362	6.000%	Government National Mortgage Association REMICS 23	20.02.2052	308 850	7.21%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - ABS

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Verpflichtung / Commitment	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	261 538	EUR	280 447	280 448	09.07.2025	-426	-0.01%
EUR	326	CHF	306	327	09.07.2025	-2	-0.00%
EUR	3 371 708	USD	3 860 000	3 288 326	24.07.2025	88 155	2.06%
						87 727	2.05%

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

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Verpflichtung / Commitment	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-7	-649 998	607 287	30.09.2025	-9 271	-0.22%
						-9 271	-0.22%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

Der Berichtszeitraum war geprägt von erheblichen geopolitischen Unsicherheiten – vor allem durch den Konflikt im Nahen Osten, den anhaltenden Krieg zwischen Russland und der Ukraine sowie die von den USA ausgelösten Handelskonflikte Anfang 2025, die zu volatilen Märkten führten. Zu Beginn des Berichtszeitraums herrschte Optimismus hinsichtlich der Aussicht auf niedrigere globale Zinsen.

Die unvorhersehbare Politik der neuen US-Regierung in Bezug auf Handelszölle sorgte jedoch für neue Unsicherheiten hinsichtlich Wachstum und Inflation, während anhaltende Angriffe auf die Politik und das Personal der US-Notenbank sowie die Verabschiedung des „Big, Beautiful Bill“ das Vertrauen der Märkte in die Dynamik der US-Schulden- und Kreditqualität sowie in längerfristige US-Anleihen weiter untergruben – beides Parameter, von denen die Preise für Staatsanleihen aus Schwellenländern abhängen. Infolgedessen und angesichts der ermutigenderen Dynamik in den meisten Schwellenländern entwickelten sich deren Hartwährungsanleihen besser als die US-Anleihen.

Der Fonds (Aktienklasse C USD) erzielte über den Zeitraum von 12 Monaten eine Rendite von 10,48%, während der Referenzindex JPM EMBI Global Diversified Index um 9,97% stieg.

Während des Berichtszeitraums konzentrierten wir uns weiterhin auf Allokationen auf der Grundlage fundamentaler makroökonomischer Analysen, um potenzielle Divergenzen zwischen den Ländern innerhalb des folgenden Rahmens zu identifizieren:

Übergewichtung von Ländern mit robusten und widerstandsfähigen Bilanzen, hochwertigen Hochzinsanleihen mit Entwicklungspotenzial in Richtung Investment Grade oder spezifischen Hochzinsanleihen mit positiven Katalysatoren.

Marktgewichtete Länder mit günstigen Fundamentaldaten, aber begrenztem fundamentalen oder technischen Aufwärts- oder Abwärtspotenzial.

Untergewichtung von Anleihen mit vergleichsweise überdurchschnittlichen makroökonomischen Ungleichgewichten und schlechten Aussichten für die Politikgestaltung.

Zu Beginn des Berichtszeitraums umfassten unsere wichtigsten Übergewichtungen gegenüber dem Referenzindex auf Länderebene Venezuela, Aserbaidschan, Sambia, Ghana, Panama und Südafrika. Umgekehrt haben wir Saudi-Arabien, Brasilien, Kolumbien, Mexiko, Polen und Rumänien weitgehend untergewichtet. Am Ende des Zeitraums umfassten unsere übergewichteten Länderallokationen Aserbaidschan, Panama, Peru, Äthiopien, Venezuela und Pakistan, während wir gegenüber der Türkei, Kolumbien, Mexiko, Argentinien, Oman und Ungarn untergewichtet waren und auf Länderebene kein Engagement in diesen Ländern hatten.

Wir sind der festen Überzeugung, dass häufigere Ausschläge der Marktvolatilität weiterhin attraktive Chancen für aktive EM-Manager bieten werden, um von vorübergehenden Verwerfungen zu profitieren. Bei Staatsanleihen in Hartwährung bevorzugen wir eine Mischung aus hochwertigen Staatsanleihen mit soliden Bilanzen und höher verzinslichen Anleihen mit spezifischen positiven Katalysatoren, von denen unserer Meinung nach in einem zyklischen Risikoumfeld profitiert werden kann.

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

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

The review period was marked by significant geopolitical uncertainties – mainly conflict in the Middle East, the ongoing Russia-Ukraine war and US-driven trade frictions in early 2025, resulting in volatile markets. The period began with optimism over the prospect of lower global interest rates. However, the new US administration's unpredictable policies on trade tariffs created fresh growth and inflation uncertainty while persistent attacks on US Federal Reserve policy and personnel as well as the passing of the 'Big, Beautiful Bill' further undermined market confidence in US debt and credit quality dynamics as well as in longer-dated US bonds, both parameters off which EM sovereign bonds price. As a result, and given more encouraging dynamics across most EM markets, their hard currency bonds outperformed the US.

The fund (C USD share class) delivered a return of 10.48% over the 12-month period, compared to a rise of 9.97% by the benchmark JPM EMBI Global Diversified Index.

During the period, we maintained our focus on allocations based on fundamental macroeconomic analysis, seeking to identify potential divergencies between countries within the following framework:

Overweight countries with robust and resilient balance sheets, higher quality high yield credits with trajectories towards investment grade, or idiosyncratic high yield stories with positive catalysts.

Market weight countries with benign fundamentals but limited fundamental or technical upside or downside.

Underweight credits with comparatively outsized macroeconomic imbalances and poor policymaking outlook.

Early in the review period, at the country level, our main overweight positions relative to the benchmark included Venezuela, Azerbaijan, Zambia, Ghana, Panama and South Africa. Conversely, we broadly adopted underweight exposure to Saudi Arabia, Brazil, Colombia, Mexico, Poland and Romania. At the end of the period, our overweight country-level allocations included Azerbaijan, Panama, Peru, Ethiopia, Venezuela and Pakistan, while we held underweight stances towards Turkey, Columbia, Mexico, Argentina, Oman and Hungary, with zero exposure to each at the country level.

Our strongest conviction is that more frequent spikes in market volatility will continue to create compelling opportunities for active EM managers to take advantage of temporary dislocations. In hard currency sovereign bonds, we favour a mix of high-quality sovereign exposures with resilient balance sheets and higher yield credits with idiosyncratic positive catalysts which we believe can benefit from a cyclical risk-on environment.

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

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 46 998 153)	45 125 332
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	692 907
Bankguthaben / Bank deposits	944 821
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	26
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 393
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	5 528 494
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	759 217

Total Aktiva / Total Assets

53 052 190

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	18 330
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	200 967
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 199 271
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	20 396
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	28 059

Total Passiva / Total Liabilities

3 467 023

Nettovermögen / Net Assets

49 585 167

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	2 754 007
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	46 892
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	23 976
Sonstige Erträge / Other income	110

Total Ertrag / Total Income

2 824 985

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	6 168
Verwaltungsgebühren / Management Fees	383 396
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	216 718

Total Aufwand / Total Expenses

606 282

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

2 218 703

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

- Wertpapieren / Securities	-3 544 265
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	660 738
- Fremdwährungen / Foreign currencies	16 066

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-648 758

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	6 280 263
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 020 644
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 069

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

6 649 080

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
USD

30. Juni 2025 /
30 June 2025
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	45 835 621	49 955 202
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 140 797	6 649 080
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 186 242	-6 808 439
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-207 458	-210 676
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	49 955 202	49 585 167

*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	3 687.92	4 011.20	7 291.29
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	27 089.02	25 043.49	27 163.61
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 904.16	3 873.86	14 645.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	22.60	22.60	38.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	10.00	10.00	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	15 532.47	15 084.31	21 636.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 020.00	760.00	1 333.20
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	186 249.45	159 318.30	122 066.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	24 178.30	18 375.74	17 633.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	14 360.00	13 715.00	13 875.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	13 765.06	24 897.12	23 799.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	12 254.59	22 823.80	15 576.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	21 348.99	17 368.86	20 844.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 660.86	1 451.46	1 786.59
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	997.35	1 006.97
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	19.67
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	45 835 621	49 955 202	49 585 167
	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)	59.38	59.28	59.11
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	57.73	57.86	58.10
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	107.94	112.16	116.81
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	63.44	64.74	66.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	76.70	80.37	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	50.09	50.13	50.15
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	71.86	74.42	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	95.34	100.53	105.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	94.06	101.50	109.37
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	458.58	503.76	553.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	101.32	107.48	113.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	99.84	108.39	117.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	526.90	582.27	643.28
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	89.11	95.69	102.58
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	322.78	352.82	385.51
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	85.28	92.58	100.35
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	98.52	108.81	120.19
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.03	3.10	3.08
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	4.01	4.07	4.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	5.42	5.81	6.01
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	3.63	3.76	3.82

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Em-EUR: Juli 2024: 0.29 EUR; August 2024: 0.29 EUR; September 2024: 0.29 EUR; Oktober 2024: 0.29 EUR; November 2024: 0.29 EUR; Dezember 2024: 0.29 EUR;
Januar 2025: 0.29 EUR; Februar 2025: 0.29 EUR; März 2025: 0.29 EUR; April 2025: 0.29 EUR; Mai 2025: 0.29 EUR; Juni 2025: 0.29 EUR /
Shares Em-EUR: July 2024: 0.29 EUR; August 2024: 0.29 EUR; September 2024: 0.29 EUR; October 2024: 0.29 EUR; November 2024: 0.29 EUR; December 2024: 0.29 EUR;
January 2025: 0.29 EUR; February 2025: 0.29 Euro; March 2025: 0.29 EUR; April 2025: 0.29 EUR; May 2025: 0.29 EUR; June 2025: 0.29 EUR

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				45 125 332	91.01%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				45 125 332	91.01%
Obligationen / Bonds				45 125 332	91.01%
BRL				0	0.00%
98	5.000%	OAS Restructuring BVI Ltd. 19	31.03.2035	0	0.00%
USD				45 125 332	91.01%
500	8.250%	Angola Government International Bond 18	09.05.2028	473 960	0.96%
460	7.500%	Bahrain Government International Bond 17	20.09.2047	452 217	0.91%
900	6.250%	Bank Gospodarstwa Krajowego 24	09.07.2054	891 081	1.80%
200	5.000%	Banque Ouest Africaine de Developpement 17	27.07.2027	196 360	0.40%
2 050	4.750%	Brazil Government International Bond 19	14.01.2050	1 448 099	2.92%
1 000	7.500%	Central China Real Estate Ltd. 21	14.07.2025	44 140	0.09%
500	2.750%	Chile Government International Bond 22	31.01.2027	488 035	0.98%
330	3.500%	Chile Government International Bond 22	31.01.2034	296 208	0.60%
720	3.150%	Corp. Nacional del Cobre de Chile 20	15.01.2051	438 494	0.88%
500	4.875%	Dominican Republic International Bond 20	23.09.2032	462 535	0.93%
1 000	5.300%	Dominican Republic International Bond 21	21.01.2041	861 830	1.74%
530	4.700%	DP World Ltd. 19	30.09.2049	436 052	0.88%
1 500	5.500%	Ecuador Government International Bond 20	31.07.2035	1 094 461	2.21%
500	7.600%	Egypt Government International Bond 19	01.03.2029	505 280	1.02%
300	7.601%	Egypt Government International Bond 19	01.03.2029	303 168	0.61%
500	8.875%	Egypt Government International Bond 20	29.05.2050	416 630	0.84%
600	8.250%	El Salvador Government International Bond 02	10.04.2032	609 708	1.23%
1 150	6.625%	Ethiopia International Bond 14	11.12.2024 ¹	1 062 888	2.14%
600	5.500%	Export-Import Bank of India 25	13.01.2035	615 828	1.24%
680	4.000%	Finance Department Government of Sharjah 20	28.07.2050	434 996	0.88%
550	5.375%	Gaci First Investment Co. 22	13.10.2122	455 241	0.92%
120	0.000%	Ghana Government International Bond 24	03.07.2026	116 788	0.23%
295	0.000%	Ghana Government International Bond 24	03.01.2030	246 165	0.50%
725	4.650%	Guatemala Government Bond 21	07.10.2041	577 231	1.16%
750	4.650%	Indonesia Government International Bond 22	20.09.2032	745 170	1.50%
750	8.500%	Indonesia Government International Bond 05	12.10.2035	950 715	1.92%
800	6.125%	Ivory Coast Government International Bond 17	15.06.2033	728 584	1.47%
400	6.500%	Kazakhstan Government International Bond 15	21.07.2045	427 068	0.86%
650	6.375%	KazMunayGas National Co. JSC 18	24.10.2048	601 757	1.21%
1 000	5.268%	KSA Sukuk Ltd. 22	25.10.2028	1 026 780	2.07%
500	4.080%	Malaysia Sukuk Global Bhd. 16	27.04.2046	429 305	0.86%
500	0.000%	Malaysia Wakala Sukuk Bhd. 21	28.04.2031	446 070	0.90%
500	2.500%	MDGH GMTN RSC Ltd. 21	03.06.2031	445 295	0.90%
680	4.000%	Morocco Government International Bond 20	15.12.2050	462 944	0.93%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
900	7.875%	Nigeria Government International Bond 17	16.02.2032	853 524	1.72%
1 100	6.875%	OCP SA 14	25.04.2044	1 064 833	2.15%
1 050	7.375%	Pakistan Government International Bond 21	08.04.2031	937 503	1.89%
1 300	9.375%	Panama Government International Bond 99	01.04.2029	1 467 662	2.96%
445	6.700%	Panama Government International Bond 06	26.01.2036	443 260	0.89%
500	4.500%	Panama Government International Bond 17	15.05.2047	346 935	0.70%
500	4.950%	Paraguay Government International Bond 20	28.04.2031	498 020	1.00%
750	6.500%	Pertamina Persero PT 18	07.11.2048	773 250	1.56%
3 343	3.600%	Peruvian Government International Bond 21	15.01.2072	2 066 242	4.17%
2 250	6.950%	Petroleos Mexicanos 20	28.01.2060	1 620 226	3.27%
700	3.404%	Petronas Capital Ltd. 21	28.04.2061	459 816	0.93%
1 250	3.750%	Philippines Government International Bond 19	14.01.2029	1 228 113	2.48%
360	2.650%	Philippines Government International Bond 20	10.12.2045	233 384	0.47%
900	4.750%	Qatar Government International Bond 24	29.05.2034	915 354	1.85%
2 350	5.125%	Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	2 327 793	4.69%
150	5.125%	Republic of Azerbaijan International Bond 17	01.09.2029	148 583	0.30%
450	9.500%	Republic of Kenya Government International Bond 25	05.03.2036	424 364	0.86%
500	5.500%	Republic of Poland Government International Bond 23	04.04.2053	465 340	0.94%
750	5.875%	Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2032	734 280	1.48%
1 000	7.300%	Republic of South Africa Government International Bond 22	20.04.2052	903 460	1.82%
560	0.000%	Republic of Uzbekistan International Bond 21	19.10.2031	493 847	1.00%
450	6.375%	Romania Government International Bond 24	30.01.2034	441 495	0.89%
950	5.750%	Saudi Government International Bond 24	16.01.2054	905 768	1.83%
500	6.250%	Senegal Government International Bond 17	23.05.2033	331 195	0.67%
1 000	9.500%	Sinic Holdings Group Co. Ltd. 20	18.10.2021 ¹	4 970	0.01%
600	3.680%	Sinopec Group Overseas Development 2018 Ltd. 19	08.08.2049	484 392	0.98%
1 112	3.600%	Sri Lanka Government International Bond 24	15.02.2038	900 935	1.82%
450	6.400%	Trinidad & Tobago Government International Bond 24	26.06.2034	442 539	0.89%
480	6.875%	Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 25	03.07.2028	481 042	0.97%
750	4.917%	UAE International Government Bond 23	25.09.2033	778 950	1.57%
445	7.625%	Uruguay Government International Bond 06	21.03.2036	531 628	1.07%
1 000	4.975%	Uruguay Government International Bond 18	20.04.2055	887 970	1.79%
500	0.000%	Uzbekneftegaz JSC 21	16.11.2028	459 180	0.93%
6 350	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2049	878 396	1.77%
Warrants				0	0.00%
BRL				0	0.00%
29 231		OAS SA	21.01.2039	0	0.00%

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			0	0.00%
Obligationen / Bonds			0	0.00%
RUB			0	0.00%
1 253	1.000% Rub Dummy Clearstream Euroclear 25 ²	29.07.2050	0	0.00%

² Aufgrund der Sanktionen im Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine gibt es ausstehende Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren in RUB bei Euroclear Russia bzw. Clearstream. Diese sind blockiert, bis die Sanktionen aufgehoben werden. Zukünftige Zahlungen sind unsicher. Für diese ausstehenden Zinsforderungen wurde ein Dummy-Wertpapier im Teilfonds eingebucht. / Due to the sanctions related to the war in Ukraine, there are outstanding amount in RUB pending with Euroclear Russia resp. Clearstream. These are blocked until sanctions are lifted. Future payment is uncertain. Dummy security has been booked into the sub funds for these pending interest payments.

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

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

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

GAM MULTIBOND - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (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	2 089 356	USD	2 563 204	2 563 204	09.07.2025	63 908	0.13%
EUR	9 665	USD	11 232	11 232	01.07.2025	114	0.00%
EUR	15 531	USD	18 184	18 184	02.07.2025	47	0.00%
EUR	112 932	USD	132 334	132 334	03.07.2025	240	0.00%
EUR	20 722 144	USD	23 708 274	23 708 273	09.07.2025	627 613	1.27%
EUR	422 717	USD	497 061	497 061	27.08.2025	985	0.00%
USD	95	CHF	76	95	07.07.2025	0	0.00%
USD	1 393	EUR	1 199	1 407	01.07.2025	-14	-0.00%
USD	273 841	EUR	235 868	276 871	09.07.2025	-3 161	-0.01%
USD	482 891	EUR	422 717	496 206	27.08.2025	-15 155	-0.03%
						674 577	1.36%

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

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

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

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

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

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

USD

Aktiva / Assets

Sonstige Forderungen / Other receivables

2 041

Total Aktiva / Total Assets

2 041

Passiva / Liabilities

Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable

1 683

Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities

358

Total Passiva / Total Liabilities

2 041

Nettovermögen / Net Assets

-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 11. April 2025 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2024 to 11 April 2025 (liquidation of the sub-fund)

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	231 932
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	10 223
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	2 407

Total Ertrag / Total Income

244 562

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	285
Verwaltungsgebühren / Management Fees	42 919
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	20 497

Total Aufwand / Total Expenses

63 701

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

180 861

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

- Wertpapieren / Securities	-612 081
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-10 459
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 862 516

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-2 304 195

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 642 252
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	9 952
- Fremdwährungen / Foreign currencies	881

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

348 890

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
USD

30. Juni 2025 /
30 June 2025
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	13 131 272	5 889 008
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	361 055	348 890
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-7 461 589	-6 128 449
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-141 730	-109 449
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	5 889 008	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 22. / See page 30.

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

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	4 029.17	3 765.17	3 825.17*
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 489.77	3 092.32	3 087.32*
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	16 660.06	16 660.06	16 660.06*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	20.60	20.60	20.60*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	2 585.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	11 909.73	10 710.50	8 139.87*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	29 163.97	651.78	651.78*
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	11 716.30	9 898.75	9 392.96*
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	15 520.36	9 013.42	7 746.11*
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	32 219.82	2 399.66	1 649.66*
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	5 713.26	4 084.82	1 806.44*
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	2 239.65	2 036.30	186.30*
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	6 559.96	5 455.61	5 705.86*
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 221.03	2 000.62	1 861.80*
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	10.12	10.12	-*
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	13 131 272	5 889 008	-
	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)	57.10	53.73	50.83 [†]
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	58.74	56.47	54.34 [†]
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	70.81	70.76	70.45 [†]
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	54.62	51.51	48.69 [†]
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	74.36	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	50.43	48.33	47.11 [†]
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	67.33	63.39	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	86.23	86.66	87.00 [†]
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	90.10	92.90	95.68 [†]
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	109.25	114.74	119.85 [†]
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	90.67	91.63	92.78 [†]
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	94.75	98.19	101.51 [†]
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	114.85	121.23	127.17 [†]
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	86.02	88.25	90.53 [†]
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	104.29	108.99	113.40 [†]
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	83.95	86.70	89.85 [†]
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	97.10	102.34	107.61 [†]
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	89.54	90.95	-*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.61	3.62	3.40
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	3.93	3.97	3.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	3.23	3.45	3.44

GAM MULTIBOND - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND*

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	10.39	4.96	4.66
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	3.59	4.52	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	3.06	3.36	2.49**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	4.45	4.45	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Em-EUR: Juli 2024: 0.28 EUR; August 2024: 0.28 EUR; September 2024: 0.28 EUR; Oktober 2024: 0.28 EUR; November 2024: 0.28 EUR; Dezember 2024: 0.28 EUR;
Januar 2025: 0.27 EUR; Februar 2025: 0.27 EUR; März 2025: 0.27 EUR /
Shares Em-EUR: July 2024: 0.28 EUR; August 2024: 0.28 EUR; September 2024: 0.28 EUR; October 2024: 0.28 EUR; November 2024: 0.28 EUR; December 2024: 0.28 EUR;
January 2025: 0.27 EUR; February 2025: 0.27 EUR; March 2025: 0.27 EUR

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

Der Berichtszeitraum war geprägt von erheblichen geopolitischen Unsicherheiten – vor allem durch den Konflikt im Nahen Osten, den anhaltenden Krieg zwischen Russland und der Ukraine sowie die von den USA ausgelösten Handelskonflikte, die zu volatilen Märkten führten. Zu Beginn des Berichtszeitraums herrschte Optimismus hinsichtlich der Aussicht auf niedrigere globale Zinsen. Die unvorhersehbare Politik der neuen US-Regierung in Bezug auf Handelszölle führte jedoch zu neuen Unsicherheiten hinsichtlich Wachstum und Inflation, während anhaltende Angriffe auf die Politik und das Personal der US-Notenbank sowie die Verabschiedung des „Big, Beautiful Bill“ das Vertrauen der Märkte in den US-Dollar und längerfristige US-Anleihen weiter untergruben. Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die Schulden und Währungen der Schwellenländer (EM) überdurchschnittlich gut.

Der Fonds (Aktienklasse B USD) erzielte eine Rendite von 10,90%, während die Benchmark JPM GBI-EM Global Diversified Composite in USD eine Rendite von 13,81% erzielte.

Während des Überprüfungszeitraums waren wir stets bestrebt, das Portfolio innerhalb des folgenden Rahmens zu positionieren und zu verwalten:

Übergewichtung von EM-Zinsen in Ländern mit steileren Zinskurven, positiven Realrenditen (insbesondere auf zukunftsorientierter Basis) und stabilen/sich verbessernden fiskalischen Aussichten.

Untergewichtung von EM-Zinsen in Ländern mit niedrigen/negativen Realrenditen oder überhitzten Volkswirtschaften.

Übergewichtung von Währungen aus Schwellenländern mit soliden Zahlungsbilanzfundamentaldaten und geringen externen Liquiditätsrisiken.

Untergewichtung von Währungen aus Schwellenländern, deren Zahlungsbilanzfundamentaldaten und/oder fiskalische/monetäre Politik am stärksten herausgefordert sind.

Untergewichtung oder Vermeidung von Märkten, die negativen politischen und/oder geopolitischen Risiken ausgesetzt sind.

Am Ende des Berichtszeitraums war das Portfolio auf Länderebene gegenüber Aserbaidschan, Panama, Peru und Äthiopien Übergewichtet und gegenüber der Türkei, Kolumbien, Mexiko und Argentinien untergewichtet.

Wir sind der festen Überzeugung, dass häufigere Ausschläge der Marktvolatilität weiterhin attraktive Chancen für aktive EM-Manager bieten werden, um von vorübergehenden Verwerfungen zu profitieren. Bei EM-Zinsen und -Devisen bevorzugen wir weiterhin Engagements mit bedeutenden Realzinspuffern, starken externen Fundamentaldaten, glaubwürdigen politischen Rahmenbedingungen und sich verbessernden Inflationsverläufen. Angesichts des nachlassenden globalen Wachstums und der anhaltend hohen Unsicherheit gehen wir davon aus, dass die Inflation in den meisten Schwellenländern im historischen Vergleich moderat bleiben wird, sodass die Zentralbanken weiterhin Spielraum für eine kontrollierte Lockerung ihrer Geldpolitik haben, was die lokalen Anleihemärkte stützen dürfte. Auf der Devisenseite sehen wir trotz der möglicherweise nicht geradlinigen Entwicklung des US-Dollars Spielraum für eine weitere Aufwertung der Schwellenländerwährungen.

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

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

The period under review was characterised by significant geopolitical uncertainties – mainly conflict in the Middle East, the ongoing Russia-Ukraine war and US-driven trade frictions, resulting in volatile markets. The period began with optimism over the prospect of lower global interest rates. However, the new US administration's unpredictable policies on trade tariffs created fresh growth and inflation uncertainty, while persistent attacks on US Federal Reserve policy and personnel as well as the passing of the 'Big, Beautiful Bill' further undermined market confidence in the US dollar and longer-dated US bonds. Against this backdrop, emerging market (EM) debt and currencies outperformed.

The fund (B USD share class) returned 10.90% against the JPM GBI-EM Global Diversified Composite in USD benchmark's return of 13.81%.

During the review period we consistently sought to position the portfolio according to the following framework: manage the portfolio within the following framework:

Overweight EM Rates in countries with steeper yield curves, positive real yields (especially on a forward-looking basis) and a stable/improving fiscal outlook.

Underweight EM Rates in countries with low/ negative real yields or overheating economies.

Overweight EM FX in stories with solid balance of payments fundamentals and low external liquidity risks.

Underweight EM FX where balance of payments fundamentals and/or fiscal/ monetary policy are most challenged.

Underweight or avoid markets exposed to adverse political and/or geopolitical risks.

At the end of the review period, at the country level, the portfolio held overweight exposure to Azerbaijan, Panama, Peru and Ethiopia, and underweight exposure to Turkey, Colombia, Mexico and Argentina.

Our strongest conviction is that more frequent spikes in market volatility will continue to create compelling opportunities for active EM managers to take advantage of temporary dislocations. In EM rates and FX, we continue to favour exposures with meaningful real rate cushions, strong external fundamentals, credible policy frameworks and improving inflation trajectories. As global growth moderates and uncertainty remains high, we expect inflation to remain modest by historical standards across most EMs, giving central banks still room to ease policy in a controlled manner, which should be supportive for local bond markets. On the FX side, while USD softness may not follow a straight path, we see scope for further EM currency appreciation.

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

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 182 188 096)	180 087 010
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 954 566
Bankguthaben / Bank deposits	3 418 364
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	954 032
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	871
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 613 714

Total Aktiva / Total Assets

191 028 557

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	958 962
Bankschulden / Bank liability	6 090
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	291 489
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	83 438
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	170 878

Total Passiva / Total Liabilities

1 510 857

Nettovermögen / Net Assets

189 517 700

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	17 265 087
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	271 032
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	693 086
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	1 777 979
Sonstige Erträge / Other income	15 282

Total Ertrag / Total Income

20 022 466

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	64 666
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 070 943
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	836 461
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	2 005 649

Total Aufwand / Total Expenses

4 977 719

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

15 044 747

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

- Wertpapieren / Securities	3 836 390
- Swaps	-83 559
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	8 046 162
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-8 626 407
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-367 369

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

17 849 964

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	9 847 959
- Swaps	695 259
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 399 451
- Fremdwährungen / Foreign currencies	172 549

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

29 965 182

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
USD

30. Juni 2025 /
30 June 2025
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 338 495 643	406 168 289
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-25 807 948	29 965 182
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-902 077 049	-243 587 410
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-4 442 357	-3 028 361
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	406 168 289	189 517 700

*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	27 885.20	24 877.92	17 651.76
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	191 528.55	147 714.91	105 676.80
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	18 861.36	9 375.67	497.73
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	165 342.40	124 335.05	94 600.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	127 227.10	45 137.82	39 407.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	1 000 559.07	550 871.11	14 941.47
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)	265 387.87	217 948.81	168 756.42
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	711.17	1 151.37	1 509.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	33 496.96	30 588.96	9 218.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	79 569.80	22 135.66	16 040.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	9 122.11	8 416.06	27 073.75
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	95 999.73	83 941.38	75 529.82
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	9 316.08	9 316.08	9 316.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	94 934.55	82 317.13	22 817.73
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	253 559.84	186 064.73	136 150.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	14 655.31	14 655.31	14 515.31
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	255 928.08	154 682.50	127 580.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	83 788.74	82 094.43	16 160.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	208 626.75	58 567.85	47 787.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	695 944.41	53 644.15	53 874.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	80.74	80.74	80.74
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	2 627 634.60	672 226.98	154 649.07
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	25 509.19	22 201.32	18 386.35
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	10 966.13	9 550.82	5 920.90
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	943.34	933.45	-*
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	592 681.85	10.00	10.01
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	20 102.66	12 496.43	10 417.58
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	127 124.51	63 657.26	21 218.98
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	1 484.80	495.20	350.18
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	84 146.03	66 285.42	38 334.34
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	1 338 495 643	406 168 289	189 517 700
	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)	40.71	36.37	36.54
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	43.10	38.96	40.01
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	52.13	47.99	50.28
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	69.00	64.29	67.93

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	44.21	36.99	35.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	57.28	53.44	56.77
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	83.25	78.76	75.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	38.07	34.30	34.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	72.91	67.72	71.18
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	59.78	53.49	54.34
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	51.61	47.33	47.42
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	55.52	51.53	54.42
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	60.51	56.50	60.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	66.89	62.47	66.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	72.54	67.87	71.86
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	163.90	157.01	170.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	100.66	97.80	107.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	282.16	275.74	305.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	78.64	74.05	78.93
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	190.19	183.38	200.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	87.76	86.31	85.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	125.26	125.26	127.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	110.08	107.63	119.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	327.00	321.63	359.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	140.62	134.04	144.69
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	241.93	235.25	259.59
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	106.28	105.81	-
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	103.06	96.78	98.96
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged) / Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	94.83	93.24	104.33
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	82.89	78.05	83.18
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	81.66	78.74	85.98
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP hedged)	89.84	87.86	97.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	100.09	98.45	109.89
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.73	1.77	1.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	2.31	2.36	2.14
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-GBP)	2.56	2.67	2.46
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	2.93	3.13	3.15
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	2.06	5.68	4.75
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	2.69	2.88	2.69
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Cm-EUR unhedged)	4.20	4.50	4.44**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-EUR)	2.10	2.04	1.98***

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Em-USD)	3.54	3.24	3.36****
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	2.79	2.86	2.56
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	2.36	2.45	4.03
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	2.63	2.76	2.56
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-USD)	2.80	3.00	2.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Tm-USD)	3.24	2.94	3.06*****

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Cm-EUR: Juli 2024: 0.38 EUR; August 2024: 0.38 EUR; September 2024: 0.38 EUR; Oktober 2024: 0.38 EUR; November 2024: 0.38 EUR; Dezember 2024: 0.38 EUR; Januar 2025: 0.36 EUR; Februar 2025: 0.36 EUR; März 2025: 0.36 EUR; April 2025: 0.36 EUR; Mai 2025: 0.36 EUR; Juni 2025: 0.36 EUR /
Shares Cm-EUR: July 2024: 0.38 EUR; August 2024: 0.38 EUR; September 2024: 0.38 EUR; October 2024: 0.38 EUR; November 2024: 0.38 EUR; December 2024: 0.38 EUR; January 2025: 0.36 EUR; February 2025: 0.36 EUR; March 2025: 0.36 EUR; April 2025: 0.36 EUR; May 2025: 0.36 EUR; June 2025: 0.36 EUR

*** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Cm-EUR: Juli 2024: 0.17 EUR; August 2024: 0.17 EUR; September 2024: 0.17 EUR; Oktober 2024: 0.17 EUR; November 2024: 0.17 EUR; Dezember 2024: 0.17 EUR; Januar 2025: 0.16 EUR; Februar 2025: 0.16 EUR; März 2025: 0.16 EUR; April 2025: 0.16 EUR; Mai 2025: 0.16 EUR; Juni 2025: 0.16 EUR /
Shares Cm-EUR: July 2024: 0.17 EUR; August 2024: 0.17 EUR; September 2024: 0.17 EUR; October 2024: 0.17 EUR; November 2024: 0.17 EUR; December 2024: 0.17 EUR; January 2025: 0.16 EUR; February 2025: 0.16 EUR; March 2025: 0.16 EUR; April 2025: 0.16 EUR; May 2025: 0.16 EUR; June 2025: 0.16 EUR

**** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Cm-EUR: Juli 2024: 0.28 EUR; August 2024: 0.28 EUR; September 2024: 0.28 EUR; Oktober 2024: 0.28 EUR; November 2024: 0.28 EUR; Dezember 2024: 0.28 EUR; Januar 2025: 0.28 EUR; Februar 2025: 0.28 EUR; März 2025: 0.28 EUR; April 2025: 0.28 EUR; Mai 2025: 0.28 EUR; Juni 2025: 0.28 EUR /
Shares Cm-EUR: July 2024: 0.28 EUR; August 2024: 0.28 EUR; September 2024: 0.28 EUR; October 2024: 0.28 EUR; November 2024: 0.28 EUR; December 2024: 0.28 EUR; January 2025: 0.28 EUR; February 2025: 0.28 EUR; March 2025: 0.28 EUR; April 2025: 0.28 EUR; May 2025: 0.28 EUR; June 2025: 0.28 EUR

***** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid during the current financial year:
Aktien Cm-EUR: Juli 2024: 0.25 EUR; August 2024: 0.25 EUR; September 2024: 0.25 EUR; Oktober 2024: 0.25 EUR; November 2024: 0.25 EUR; Dezember 2024: 0.25 EUR; Januar 2025: 0.26 EUR; Februar 2025: 0.26 EUR; März 2025: 0.26 EUR; April 2025: 0.26 EUR; Mai 2025: 0.26 EUR; Juni 2025: 0.26 EUR /
Shares Cm-EUR: July 2024: 0.25 EUR; August 2024: 0.25 EUR; September 2024: 0.25 EUR; October 2024: 0.25 EUR; November 2024: 0.25 EUR; December 2024: 0.25 EUR; January 2025: 0.26 EUR; February 2025: 0.26 EUR; March 2025: 0.26 EUR; April 2025: 0.26 EUR; May 2025: 0.26 EUR; June 2025: 0.26 EUR

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				180 087 010	95.02%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				180 087 010	95.02%
Obligationen / Bonds				180 087 010	95.02%
BRL				12 181 085	6.43%
16 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 18	01.01.2029	2 689 881	1.42%
59 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 20	01.01.2031	9 491 204	5.01%
CLP				2 092 466	1.10%
1 985 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18 ^{a)}	01.09.2030	2 092 466	1.10%
CNY				7 686 676	4.06%
11 920	3.290%	China Government Bond 19	23.05.2029	1 788 442	0.95%
39 170	2.890%	China Government Bond 21	18.11.2031	5 898 234	3.11%
COP				9 462 080	4.99%
1 480 400	7.000%	Colombia TES 21	26.03.2031	294 143	0.15%
20 558 700	7.000%	Colombia TES 16	30.06.2032	3 866 647	2.04%
28 174 000	9.250%	Colombia TES 22	28.05.2042	5 301 290	2.80%
CZK				13 606 826	7.18%
210 890	1.200%	Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	8 680 168	4.58%
105 280	4.200%	Czech Republic Government Bond 06	04.12.2036	4 926 658	2.60%
HUF				3 688 831	1.95%
250 460	2.000%	Hungary Government Bond 20	23.05.2029	627 585	0.33%
1 042 980	7.000%	Hungary Government Bond 23	24.10.2035	3 061 246	1.62%
IDR				13 520 193	7.13%
54 486 000	6.500%	Indonesia Treasury Bond 24	15.07.2030	3 385 448	1.78%
7 499 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 22	15.02.2033	473 234	0.25%
26 466 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2034	1 816 022	0.96%
112 908 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 19	15.04.2039	7 845 489	4.14%
INR				19 572 147	10.33%
890 650	7.260%	India Government Bond 23	06.02.2033	10 929 779	5.77%
708 250	7.100%	India Government Bond 24	08.04.2034	8 642 368	4.56%

^{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 des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
MXN				28 515 380	15.05%
180 000	0.000%	International Finance Corp. 18	23.03.2038	3 161 719	1.67%
399 890	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	21 129 483	11.15%
75 780	10.000%	Mexican Bonos 06	20.11.2036	4 224 178	2.23%
MYR				4 373 561	2.31%
17 947	3.844%	Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	4 373 561	2.31%
PEN				2 481 053	1.31%
819	7.300%	Peruvian Government International Bond 23	12.08.2033	251 374	0.13%
8 358	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	2 229 679	1.18%
PLN				8 576 462	4.52%
23 118	2.750%	Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	6 093 428	3.21%
11 124	1.750%	Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	2 483 034	1.31%
RON				131 522	0.07%
590	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	131 522	0.07%
THB				28 279 895	14.92%
784 828	2.250%	Thailand Government Bond 23	17.03.2027	24 483 423	12.92%
118 000	2.500%	Thailand Government Bond 24	17.11.2029	3 796 472	2.00%
TRY				2 640 433	1.39%
23 129	17.300%	Turkiye Government Bond 23	19.07.2028	408 846	0.21%
93 568	31.080%	Turkiye Government Bond 23	08.11.2028	2 231 587	1.18%
USD				7 978 728	4.21%
8 000	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	24.07.2025	7 978 728	4.21%
UYU				290 565	0.15%
11 935	8.250%	Uruguay Government International Bond 21	21.05.2031	290 565	0.15%
ZAR				15 009 107	7.92%
455 000	0.000%	African Development Bank 21	16.09.2051	1 795 293	0.95%
95 859	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	5 304 798	2.80%
91 857	8.500%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	4 499 341	2.37%
89 769	6.500%	Republic of South Africa Government Bond 10	28.02.2041	3 409 675	1.80%

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

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

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

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			0	0.00%
Obligationen / Bonds			0	0.00%
RUB			0	0.00%
217 602	1.000% Rub Dummy Clearstream Euroclear 25 ¹	29.07.2050	0	0.00%

¹ Aufgrund der Sanktionen im Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine gibt es ausstehende Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren in RUB bei Euroclear Russia bzw. Clearstream. Diese sind blockiert, bis die Sanktionen aufgehoben werden. Zukünftige Zahlungen sind unsicher. Für diese ausstehenden Zinsforderungen wurde ein Dummy-Wertpapier im Teilfonds eingebucht. / Due to the sanctions related to the war in Ukraine, there are outstanding amount in RUB pending with Euroclear Russia resp. Clearstream. These are blocked until sanctions are lifted. Future payment is uncertain. Dummy security has been booked into the sub funds for these pending interest payments.

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

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

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

GAM MULTIBOND - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (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 Nettöver- mögens / % of net assets
BRL	2 399 251	USD	415 930	433 739	27.08.2025	17 809	0.01%
CHF	5 519	USD	6 900	6 934	02.07.2025	33	0.00%
CHF	21 492	USD	26 880	27 003	03.07.2025	123	0.00%
CHF	5 336 110	USD	6 546 202	6 709 517	09.07.2025	163 318	0.09%
CLP	2 804 430 000	USD	2 982 675	3 004 299	27.08.2025	21 625	0.01%
EUR	10 240	USD	11 989	12 020	02.07.2025	31	0.00%
EUR	4 402	USD	5 159	5 168	03.07.2025	9	0.00%
EUR	48 752 799	USD	55 777 234	57 254 820	09.07.2025	1 477 585	0.78%
GBP	15 881	USD	21 636	21 763	01.07.2025	127	0.00%
GBP	1 329	USD	1 825	1 821	02.07.2025	-4	-0.00%
GBP	3 047 033	USD	4 127 199	4 175 628	09.07.2025	48 430	0.03%
HUF	836 552 725	USD	2 314 646	2 449 647	27.08.2025	135 001	0.07%
IDR	74 571 901 332	USD	4 515 268	4 583 826	27.08.2025	68 559	0.04%
KRW	2 511 000 000	USD	1 806 944	1 866 441	22.08.2025	59 497	0.03%
MYR	74 127 212	USD	17 359 039	17 641 891	27.08.2025	282 852	0.15%
PEN	3 446 380	USD	932 753	969 809	27.08.2025	37 056	0.02%
PLN	22 987 054	USD	6 058 309	6 352 412	27.08.2025	294 103	0.16%
RON	25 327 124	USD	5 517 472	5 832 006	27.08.2025	314 533	0.17%
TWD	54 460 000	USD	1 838 002	1 871 877	22.08.2025	33 875	0.02%
USD	547	CHF	437	549	02.07.2025	-3	-0.00%
USD	658 102	CHF	537 380	675 691	09.07.2025	-17 590	-0.01%
USD	815 987	CNY	5 829 000	816 665	27.08.2025	-678	-0.00%
USD	1 435 041	COP	6 097 072 000	1 481 445	27.08.2025	-46 404	-0.02%
USD	2 222 624	CZK	49 308 838	2 345 667	27.08.2025	-123 044	-0.07%
USD	544 793	EUR	473 313	555 856	09.07.2025	-11 061	-0.01%
USD	24 379	GBP	17 890	24 517	09.07.2025	-138	-0.00%
USD	2 176 340	INR	187 570 000	2 182 486	22.08.2025	-6 146	-0.00%
USD	14 481 837	MXN	285 487 499	15 023 327	27.08.2025	-541 489	-0.29%
USD	8 009 707	THB	264 812 127	8 179 867	27.08.2025	-170 160	-0.09%
USD	655 209	TRY	28 186 000	674 123	27.08.2025	-18 914	-0.01%
USD	1 230 630	ZAR	22 375 747	1 253 961	27.08.2025	-23 331	-0.01%
						1 995 604	1.07%

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

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

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

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

Bericht des Fondsmanagements

12-Monats-Kommentar zum 30. Juni 2025

Der Berichtszeitraum war geprägt von erheblichen geopolitischen Unsicherheiten – vor allem durch den Konflikt im Nahen Osten, den anhaltenden Krieg zwischen Russland und der Ukraine sowie die von den USA ausgelösten Handelskonflikte, die zu volatilen Märkten führten. Zu Beginn des Berichtszeitraums herrschte Optimismus hinsichtlich der Aussicht auf niedrigere globale Zinsen. Die unvorhersehbare Politik der neuen US-Regierung in Bezug auf Handelszölle führte jedoch zu neuen Unsicherheiten hinsichtlich Wachstum und Inflation, während anhaltende Angriffe auf die Politik und das Personal der US-Notenbank sowie die Verabschiedung des „Big, Beautiful Bill“ das Vertrauen der Märkte in den US-Dollar und längerfristige US-Anleihen weiter untergruben. Vor diesem Hintergrund entwickelten sich die Schwellenländeranleihen und -währungen überdurchschnittlich gut.

Der Fonds (Anteilsklasse C USD) erzielte eine Rendite von 13,33% und blieb damit leicht hinter der Benchmark JPM ESG GBI-EM Global Diversified Composite (USD) zurück, die eine Rendite von 14,42% erzielte.

Während des Berichtszeitraums waren wir bestrebt, das Portfolio nach dem folgenden Schema zu positionieren:

Übergewichtung von EM-Zinsen in Ländern mit steileren Zinskurven, positiven Realrenditen (insbesondere auf zukunftsorientierter Basis), stabilen/sich verbessernden fiskalischen Aussichten und vergleichsweise stärkerer institutioneller Qualität.

Untergewichtung von EM-Zinsen in Ländern mit niedrigen/negativen Realrenditen oder überhitzten Volkswirtschaften mit schwächerer Haushaltspolitik.

Übergewichtung von EM-Währungen in Ländern mit soliden Zahlungsbilanzfundamentaldaten und geringen externen Liquiditätsrisiken.

Untergewichtung von Währungen aus Schwellenländern, deren Zahlungsbilanzfundamentaldaten und/oder fiskalische/monetäre Politik am stärksten herausgefordert sind.

Übergewichtung in Märkten mit positiver ESG-Entwicklung.

Untergewichtung oder Vermeidung von Märkten, die negativen politischen, geopolitischen oder ESG-Risiken ausgesetzt sind.

Am Ende des Berichtszeitraums umfassten die wichtigsten Übergewichtungen des Portfolios gegenüber dem Referenzindex auf Länderebene Südafrika, die Tschechische Republik, Kolumbien und Mexiko. Umgekehrt hielt das Portfolio am Ende des Zeitraums keine Positionen in China und Rumänien und war in Thailand und Malaysia untergewichtet.

Wir sind der festen Überzeugung, dass häufigere Ausschläge der Marktvolatilität weiterhin attraktive Chancen für aktive EM-Manager bieten werden, um von vorübergehenden Verwerfungen zu profitieren. Bei EM-Zinsen und Devisen bevorzugen wir weiterhin Engagements mit bedeutenden Realzinssuffern, starken externen Fundamentaldaten, glaubwürdigen politischen Rahmenbedingungen und sich verbessernden Inflationsentwicklungen. Angesichts des nachlassenden globalen Wachstums und der anhaltend hohen Unsicherheit gehen wir davon aus, dass die Inflation in den meisten Schwellenländern im historischen Vergleich moderat bleiben wird, sodass die Zentralbanken weiterhin Spielraum für eine kontrollierte Lockerung ihrer Geldpolitik haben, was die lokalen Anleihemärkte stützen dürfte. Auf der Devisenseite sehen wir trotz der möglicherweise nicht geradlinigen Entwicklung des US-Dollars Spielraum für eine weitere Aufwertung der Schwellenländerwährungen.

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

Fund Management Report

12-month commentary to 30 June 2025

The period under review was characterised by significant geopolitical uncertainties – mainly conflict in the Middle East, the ongoing Russia-Ukraine war and US-driven trade frictions, resulting in volatile markets. The period began with optimism over the prospect of lower global interest rates. However, the new US administration's unpredictable policies on trade tariffs created fresh growth and inflation uncertainty, while persistent attacks on US Federal Reserve policy and personnel as well as the passing of the 'Big, Beautiful Bill' further undermined market confidence in the US dollar and longer-dated US bonds. Against this backdrop, emerging market (EM) debt and currencies outperformed.

The fund (C USD share class) returned 13.33%, slightly trailing the JPM ESG GBI-EM Global Diversified Composite (USD) benchmark, which returned 14.42%.

During the review period we aimed to position the portfolio according to the following framework:

Overweight EM Rates in countries with steeper yield curves, positive real yields (especially on a forward-looking basis), stable/improving fiscal outlook, and comparatively stronger institutional quality.

Underweight EM Rates in countries with low/negative real yields or overheating economies with weaker fiscal governance.

Overweight EM FX in stories with solid balance of payments fundamentals and low external liquidity risks.

Underweight EM FX where balance of payments fundamentals and/or fiscal/monetary policy are most challenged.

Overweight in markets with positive ESG trajectory.

Underweight or avoid markets exposed to adverse political, geopolitical, or ESG risks.

At the end of the review period, at the country level, the portfolio's main overweight exposures relative to the benchmark included South Africa, the Czech Republic, Colombia and Mexico. Conversely, at the end of the period, the portfolio held no exposure to China and Romania, and underweight exposure to Thailand and Malaysia.

Our strongest conviction is that more frequent spikes in market volatility will continue to create compelling opportunities for active EM managers to take advantage of temporary dislocations. In EM rates and FX, we continue to favour exposures with meaningful real rate cushions, strong external fundamentals, credible policy frameworks and improving inflation trajectories. As global growth moderates and uncertainty remains high, we expect inflation to remain modest by historical standards across most EMs, giving central banks still room to ease policy in a controlled manner, which should be supportive for local bond markets. On the FX side, while USD softness may not follow a straight path, we see scope for further EM currency appreciation.

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

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2025 / as at 30 June 2025

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 142 411 304)	145 659 421
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	805 981
Bankguthaben / Bank deposits	4 300 452
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	13 152
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 263 758

Total Aktiva / Total Assets

154 042 764

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	718 327
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	31 120
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	2 752
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	62 180

Total Passiva / Total Liabilities

814 379

Nettovermögen / Net Assets

153 228 385

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2024 bis zum 30. Juni 2025 / from 1 July 2024 to 30 June 2025

USD

Ertrag / Income

Netto-Zinserträge aus Wertpapieren / Net interest income from securities	9 520 449
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	141 446
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	69 445
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	179 528
Sonstige Erträge / Other income	545

Total Ertrag / Total Income

9 911 413

Aufwand / Expenses

Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	2 138
Verwaltungsgebühren / Management Fees	548 295
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	88 690
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	544 669

Total Aufwand / Total Expenses

1 183 792

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

8 727 621

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

- Wertpapieren / Securities	-11 615
- Swaps	-20 223
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 101 458
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 400 045
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-97 158

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

8 300 038

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	10 850 786
- Swaps	75 644
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-380 716
- Fremdwährungen / Foreign currencies	115 783

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

18 961 535

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2024 /
30 June 2024
USD

30. Juni 2025 /
30 June 2025
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	148 127 060	151 164 813
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 005 718	18 961 535
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	5 043 471	-16 897 963
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	151 164 813	153 228 385

*Siehe Seite 22. / See page 30.

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

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2023 in Stück / 30 June 2023 Number of shares	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	28 117.42	28 117.42	28 766.16
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	45 729.32	99 297.13	-*
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	1 459 129.52	1 459 129.52	1 459 129.52
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	64 433.96	61 030.30	-*
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	148 127 060	151 164 813	153 228 385
	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)	91.33	90.25	102.28
Kumulierende Aktien (Aktien V-EUR) / Accumulation shares (Shares V-EUR)	90.85	88.19	-*
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD) / Accumulation shares (Shares V-USD)	91.61	90.70	103.00
Kumulierende Aktien (Aktien Vu-EUR) / Accumulation shares (Shares Vu-EUR)	104.68	105.49	-*

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				145 659 421	95.06%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				145 659 421	95.06%
Obligationen / Bonds				145 659 421	95.06%
BRL				12 112 182	7.90%
24 402	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 16	01.01.2027	4 243 622	2.77%
30 537	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 18	01.01.2029	5 133 806	3.35%
17 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional 20	01.01.2031	2 734 754	1.78%
CLP				2 261 129	1.48%
2 145 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 18 ^{a)}	01.09.2030	2 261 129	1.48%
CNY				484 129	0.32%
3 200	3.020%	China Government Bond 21	27.05.2031	484 129	0.32%
COP				9 280 939	6.06%
3 658 000	6.000%	Colombia TES 12	28.04.2028	806 746	0.53%
5 015 300	7.750%	Colombia TES 14	18.09.2030	1 062 407	0.69%
25 138 500	7.000%	Colombia TES 21	26.03.2031	4 994 809	3.26%
12 850 900	7.000%	Colombia TES 16	30.06.2032	2 416 977	1.58%
CZK				14 456 776	9.43%
37 450	0.050%	Czech Republic Government Bond 20	29.11.2029	1 517 581	0.99%
258 440	1.200%	Czech Republic Government Bond 20	13.03.2031	10 637 312	6.94%
49 190	4.200%	Czech Republic Government Bond 06	04.12.2036	2 301 883	1.50%
HUF				5 733 000	3.74%
320 910	2.750%	Hungary Government Bond 17	22.12.2026	898 152	0.58%
545 910	6.750%	Hungary Government Bond 11	22.10.2028	1 619 677	1.06%
896 330	3.250%	Hungary Government Bond 15	22.10.2031	2 189 682	1.43%
573 700	3.000%	Hungary Government Bond 20	25.04.2041	1 025 489	0.67%
IDR				10 664 923	6.96%
21 025 000	9.000%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2029	1 412 800	0.92%
51 027 000	7.000%	Indonesia Treasury Bond 19	15.09.2030	3 235 838	2.11%
25 656 000	8.750%	Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	1 756 808	1.15%
17 074 000	7.500%	Indonesia Treasury Bond 16	15.08.2032	1 106 113	0.72%
13 321 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2034	914 049	0.60%
32 227 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 19	15.04.2039	2 239 315	1.46%

^{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 des Jahresberichts. / The accompanying notes form an integral part of the financial statements.

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

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

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
INR				10 360 828	6.76%
572 460	7.260%	India Government Bond 23	06.02.2033	7 025 051	4.58%
273 370	7.100%	India Government Bond 24	08.04.2034	3 335 777	2.18%
MXN				19 228 946	12.55%
20 000	0.000%	International Finance Corp. 18	23.03.2038	351 302	0.23%
195 483	8.500%	Mexican Bonos 09	31.05.2029	10 328 972	6.74%
25 000	8.000%	Mexican Bonos 23	24.05.2035	1 251 403	0.82%
130 910	10.000%	Mexican Bonos 06	20.11.2036	7 297 269	4.76%
MYR				7 012 791	4.58%
6 748	3.899%	Malaysia Government Bond 17	16.11.2027	1 633 383	1.07%
1 164	3.885%	Malaysia Government Bond 19	15.08.2029	283 808	0.18%
9 473	0.000%	Malaysia Government Bond 22	15.07.2032	2 276 557	1.49%
11 568	3.844%	Malaysia Government Bond 13	15.04.2033	2 819 043	1.84%
PEN				2 335 059	1.52%
574	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	175 892	0.11%
789	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	241 774	0.16%
4 746	7.300%	Peruvian Government International Bond 23	12.08.2033	1 456 678	0.95%
1 727	5.400%	Peruvian Government International Bond 19	12.08.2034	460 715	0.30%
PLN				15 614 977	10.19%
17 468	2.500%	Republic of Poland Government Bond 15	25.07.2026	4 736 988	3.09%
23 025	2.500%	Republic of Poland Government Bond 16	25.07.2027	6 117 785	3.99%
6 015	2.750%	Republic of Poland Government Bond 13	25.04.2028	1 585 430	1.04%
14 223	1.750%	Republic of Poland Government Bond 21	25.04.2032	3 174 774	2.07%
RON				2 750 142	1.79%
4 535	4.850%	Romania Government Bond 21	25.07.2029	957 395	0.62%
6 290	6.700%	Romania Government Bond 22	25.02.2032	1 402 155	0.92%
2 175	4.250%	Romania Government Bond 21	28.04.2036	390 592	0.25%
THB				6 278 886	4.10%
29 264	2.000%	Thailand Government Bond 21	17.12.2031	930 228	0.61%
43 660	3.775%	Thailand Government Bond 12	25.06.2032	1 544 774	1.01%
3 945	1.585%	Thailand Government Bond 20	17.12.2035	121 661	0.08%
119 400	1.585%	Thailand Government Bond 20	17.12.2035	3 682 223	2.40%
TRY				1 761 827	1.15%
22 573	37.000%	Turkiye Government Bond 24	18.02.2026	556 629	0.36%
27 000	31.080%	Turkiye Government Bond 23	08.11.2028	643 947	0.42%
23 992	26.200%	Turkiye Government Bond 23	05.10.2033	561 251	0.37%
USD				5 984 046	3.91%
6 000	0.000%	U.S. Treasury Bills 25	24.07.2025	5 984 046	3.91%

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

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

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

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (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				394 666	0.26%
16 211	8.250%	Uruguay Government International Bond 21	21.05.2031	394 666	0.26%
ZAR				18 944 175	12.36%
26 000	0.000%	African Development Bank 21	16.09.2051	102 588	0.07%
203 640	8.000%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2030	11 269 442	7.35%
154 591	8.500%	Republic of South Africa Government Bond 13	31.01.2037	7 572 145	4.94%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				0	0.00%
Obligationen / Bonds				0	0.00%
RUB				0	0.00%
38 591	1.000%	Rub Dummy Clearstream Euroclear 25 ¹	29.07.2050	0	0.00%

¹ Aufgrund der Sanktionen im Zusammenhang mit dem Krieg in der Ukraine gibt es ausstehende Zinsforderungen aus russischen Wertpapieren in RUB bei Euroclear Russia bzw. Clearstream. Diese sind blockiert, bis die Sanktionen aufgehoben werden. Zukünftige Zahlungen sind unsicher. Für diese ausstehenden Zinsforderungen wurde ein Dummy-Wertpapier im Teilfonds eingebucht. / Due to the sanctions related to the war in Ukraine, there are outstanding amount in RUB pending with Euroclear Russia resp. Clearstream. These are blocked until sanctions are lifted. Future payment is uncertain. Dummy security has been booked into the sub funds for these pending interest payments.

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

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

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

GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2025 (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 Nettöver- mögens / % of net assets
CLP	1 858 098 336	USD	1 976 196	1 990 523	27.08.2025	14 328	0.01%
CNY	3 220 000	USD	450 178	451 134	27.08.2025	956	0.00%
HUF	310 596 518	USD	859 385	909 509	27.08.2025	50 123	0.03%
IDR	46 284 260 598	USD	2 802 474	2 845 026	27.08.2025	42 552	0.03%
KRW	2 052 620 000	USD	1 477 089	1 525 724	22.08.2025	48 636	0.03%
MYR	44 974 149	USD	10 532 003	10 703 614	27.08.2025	171 611	0.11%
PEN	482 150	USD	130 493	135 677	27.08.2025	5 184	0.00%
PLN	2 574 484	USD	678 513	711 452	27.08.2025	32 939	0.02%
RON	16 588 211	USD	3 613 714	3 819 721	27.08.2025	206 006	0.14%
THB	334 931 271	USD	10 139 839	10 345 800	27.08.2025	205 960	0.13%
TWD	44 510 000	USD	1 502 194	1 529 879	22.08.2025	27 686	0.02%
USD	1 894 256	BRL	10 919 246	1 973 991	27.08.2025	-79 736	-0.05%
USD	2 499 341	COP	10 618 973 628	2 580 160	27.08.2025	-80 820	-0.05%
USD	2 218 244	CZK	49 211 665	2 341 045	27.08.2025	-122 801	-0.08%
USD	812 197	INR	70 000 000	814 491	22.08.2025	-2 294	-0.00%
USD	7 365 934	MXN	145 208 242	7 641 353	27.08.2025	-275 419	-0.18%
USD	619 991	TRY	26 671 000	637 889	27.08.2025	-17 897	-0.01%
USD	7 350 662	ZAR	133 652 308	7 490 022	27.08.2025	-139 360	-0.09%
						87 654	0.06%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Plc. oder Morgan Stanley & Co. International Plc. abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International, J.P. Morgan Securities Plc. or Morgan Stanley & Co. International Plc..

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM MULTIBOND - ABS	Ca-EUR	17. September 2024
EMERGING BOND	Ca-USD	17. September 2024
EMERGING BOND	Ra-GBP	17. September 2024
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra-CHF	17. September 2024
LOCAL EMERGING BOND	G-USD	18. Oktober 2024
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S-CHF	5. März 2025
ESG LOCAL EMERGING BOND	V-EUR	1. April 2025
ESG LOCAL EMERGING BOND	Vu-EUR	23. April 2025

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde die folgende Subfond verschmolzen:

Einbringender Subfonds	Aufnehmender Subfonds	Verschmelzungsdatum Datum
GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond	GAM Multibond - Emerging Bond	11. April 2025

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

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

Sub-fund	Share class	Liquidation date
GAM MULTIBOND - ABS	Ca-EUR	17 September 2024
EMERGING BOND	Ca-USD	17 September 2024
EMERGING BOND	Ra-GBP	17 September 2024
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra-CHF	17 September 2024
LOCAL EMERGING BOND	G-USD	18 October 2024
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S-CHF	5 March 2025
ESG LOCAL EMERGING BOND	V-EUR	1 April 2025
ESG LOCAL EMERGING BOND	Vu-EUR	23 April 2025

During the financial year, the following sub-fund was merged:

Merging sub-fund	Receiving sub-fund	Merger data
GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond	GAM Multibond - Emerging Bond	11 April 2025

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

Für den GAM MULTIBOND ist der Ausweis der SFTR-Informationen nicht erforderlich. /
The Company did not hold any total return swaps or enter in security financing transactions during the year ended 30 June 2025.

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

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

Ökologische und/oder soziale Merkmale

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

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

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

<input checked="" type="radio"/> <input checked="" type="radio"/> <input type="checkbox"/> Ja	<input checked="" type="radio"/> <input type="radio"/> <input checked="" type="checkbox"/> Nein
<input type="checkbox"/> Es wurden nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___% <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es einen Mindestanteil von ___% an nachhaltigen Investitionen. <ul style="list-style-type: none"><input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind<input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%	<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt .



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

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

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

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

Umwelt: Energie und Klima, Naturkatastrophen und Ressourcennutzung.

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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

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

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

● **Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?**

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

1) Indikatoren für die Angleichung der JESG-Punkte

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

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum ¹	Erfasste Daten ²	Geschätzte Daten ³	Ausgabe ⁴
Anlagen in Indexbestandteilen: Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die Bestandteil des Index sind Band 1	% des Fonds	JPM	30. Juni 2025	99.7%	0%	0%
Anlagen in Indexbestandteilen: Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die Bestandteil des Index sind Band 2	% des Fonds	JPM	30. Juni 2025	99.7%	0%	28.1%
Anlagen in Indexbestandteilen: Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die Bestandteil des Index sind Band 3	% des Fonds	JPM	30. Juni 2025	99.7%	0%	62.7%
Anlagen in Indexbestandteilen: Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die Bestandteil des Index sind Band 4	% des Fonds	JPM	30. Juni 2025	99.7%	0%	9.1%
Anlagen in Indexbestandteilen: Anteil des Fonds, der in Anlagen von Emittenten investiert ist, die Bestandteil des Index sind Band 5	% des Fonds	JPM	30. Juni 2025	99.7%	0%	0%

2) Indikatoren für die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen

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

¹ Momentaufnahme der Daten zum Jahresende des Fonds.

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

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

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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

Indikator für Nachhaltigkeit	Einheiten	Quelle der Daten	Datum	Erfasste Daten	Geschätzte Daten	Ausgabe ⁵
Treibhausgasintensität: gewichtete durchschnittliche Treibhausgasintensität der Länder, in die investiert wird	t/EUR Millionen	MSCI	30. Juni 2025	99.7%	NA	753.40
Beteiligungsländer, in denen Sozialverstöße vorkommen: Anzahl der Beteiligungsländer, in denen es zu sozialen Verstößen kommt (absolute Zahl und relative Zahl, geteilt durch alle Beteiligungsländer), wie sie in internationalen Verträgen und Konventionen, den Grundsätzen der Vereinten Nationen und ggf. im nationalen Recht genannt werden.	% des Fonds	MSCI	30. Juni 2025	99.7%	NA	11.8%

● ...und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Indikator für Nachhaltigkeit	2024		2025	
	Erfasste Daten	Ausgabe	Erfasste Daten	Ausgabe
Investments in Index constituents – Band 1	100%	0%	99.7%	0%
Investments in Index constituents – Band 2	100%	28.3%	99.7%	28.1%
Investments in Index constituents – Band 3	100%	65%	99.7%	62.7%
Investments in Index constituents – Band 4	100%	2.3%	99.7%	9.1%
Investments in Index constituents – Band 5	100%	0%	99.7%	0%
GHG Intensity	100%	756.33	99.7%	753.40
Investee countries subject to social violations	100%	11%	99.7%	11.8%

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

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

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

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

Wie wurden die Indikatoren für negative Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

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

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

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

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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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

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

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

Die Liste umfasst die folgenden Investitionen, auf die der größte Anteil der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: vom 1. Juli 2024 bis 30. Juni 2025

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

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

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

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

Welche sind die Hauptinvestitionen dieses Finanzprodukts?

Größte Investitionen	Sektor	% Vermögen	Land
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	Government	7.61 %	South Africa
Czech Republic Government Bond 1.2% 13/03/2031	Government	6.98 %	Czech Republic
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	Government	6.79 %	Mexico
Republic of South Africa Government Bond 8.5% 31/01/2037	Government	5.15 %	South Africa
Mexican Bonos 10% 20/11/2036	Government	4.80 %	Mexico
India Government Bond 7.26% 06/02/2033	Government	4.72 %	India
Republic of Poland Government Bond 2.5% 25/07/2027	Government	4.09 %	Poland
United States Treasury Bill 0% 24/07/2025	Government	3.91 %	Cash
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2029	Government	3.36 %	Brazil
Colombian TES 7% 26/03/2031	Government	3.32 %	Colombia

Die obige Tabelle enthält eine Momentaufnahme der größten Investitionen zum 30. Juni 2025. Diese Momentaufnahme spiegelt die allgemeine Portfoliozusammensetzung während des Berichtszeitraums wider. Die Anlagen erfolgten an den globalen Renten- und Währungsmärkten. Die Art der Vermögenswerte (z. B. Staatsanleihen, Barmittel, Zinsswaps) ist in der Spalte "Sektor" angegeben, da dies für den Fonds am besten geeignet ist.

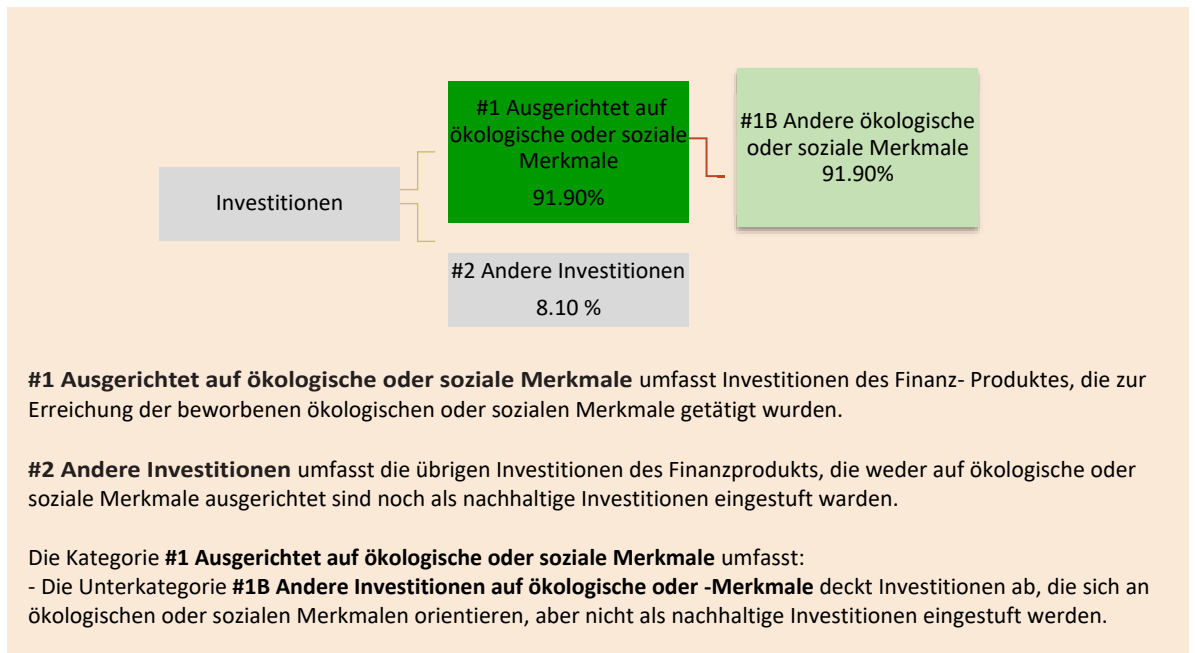
Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Zum 30. Juni 2025 (Momentaufnahme zum Jahresende) waren 91,90 % des Fonds auf die E/S-Merkmale des Fonds ausgerichtet, während 8,10 % in Vermögenswerten angelegt waren, die im Prospekt als "#2 Sonstige" kategorisiert sind. Weitere Einzelheiten zu diesen Vermögenswerten sind im Abschnitt "Welche Investitionen sind unter "#2 Sonstige" enthalten, was ist ihr Zweck und gibt es ökologische oder soziale Mindestgarantien?" unten aufgeführt.



Taxonomiekonforme Tätigkeiten, ausgedrückt durch den Anteil der:

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

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

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

In welchen Wirtschaftsbereichen wurden die Investitionen getätigt?

Sektor	% Vermögen
Souverän	91.90%
Staatsverschuldung	0.30%
Bargeld	7.80%



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

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

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert¹?

Ja
 Nein
 In fossiles Gas
 In Kernenergie

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

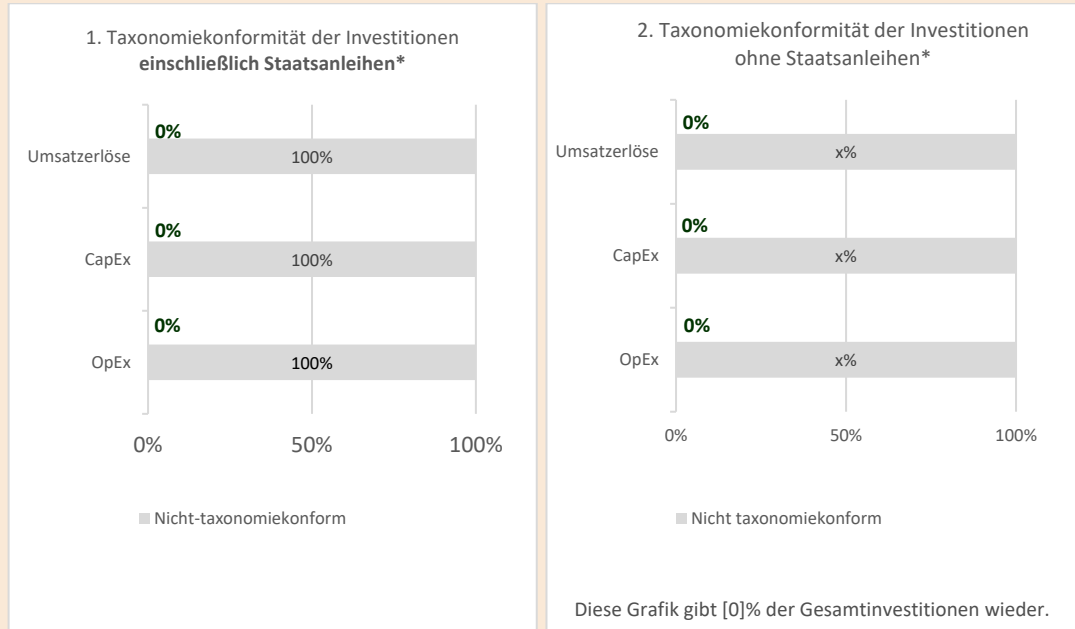
Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)


Mit Blick auf die EU-Taxonomiekonformität umfassen die Kriterien für fossiles Gas die Begrenzung der Emissionen und die Umstellung auf erneuerbare Energie oder CO₂-arme Kraftstoffe bis Ende 2035. Die Kriterien für **Kernenergie** beinhalten umfassende Sicherheits- und Abfallentsorgungsvorschriften.

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

Übergangstätigkeiten sind Tätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die unter anderem Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

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



 sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die die Kriterien für ökologisch nachhaltige

Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie nicht berücksichtigen.

- **Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?**
Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.
- **Wie hat sich der Prozentsatz der Investitionen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen, im Vergleich zu früheren Berichtszeiträumen entwickelt?**
Nicht anwendbar. Das Finanzprodukt fördert E/S-Merkmale, tätigt aber keine nachhaltigen Investitionen mit Umweltzielen, die mit der EU-Taxonomie übereinstimmen.



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

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



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

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



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

Anhang III - Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (SFDR) (ungeprüft)

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



Welche Maßnahmen wurden ergriffen, um die ökologischen und/oder sozialen Merkmale während des Berichtszeitraums zu erfüllen?

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

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

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

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

Umwelt: Energie und Klima, Naturkatastrophen und Ressourcennutzung.

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

Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?

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

● **Wie unterscheidet sich die Referenzbenchmark von einem breiten Marktindex?**

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

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

Weitere Einzelheiten zur Methodik werden im Verkaufsprospekt erläutert.

● **Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, um die Übereinstimmung der Referenzbenchmark mit den geförderten ökologischen oder sozialen Merkmalen zu bestimmen?**

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

● **Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zur Referenzbenchmark entwickelt?**

Leistung in %	1 Jahr bis 30. Juni 2025
GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND ("Der Fonds")	14.29%
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (die "Referenzbenchmark")	14.42%

Quelle:GAM

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

Leistung in %	1 Jahr bis 30. Juni 2025
GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND ("Der Fonds")	14.29%
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (die "Referenzbenchmark")	14.42%

Quelle:GAM

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



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

Product name: GAM MULTIBOND - ESG LOCAL EMERGING BOND

Legal entity identifier: 5493009ROLE31POD3P77

Environmental and/or social characteristics

Did this financial product have a sustainable investment objective?

Yes

It made **sustainable investments with an environmental objective**: ___%

in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

It made **sustainable investments with a social objective**: ___%

No

It **promoted Environmental/Social (E/S) characteristics** and while it did not have as its objective a sustainable investment, it had a proportion of 0% of sustainable investments

with an environmental objective in economic activities that qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with an environmental objective in economic activities that do not qualify as environmentally sustainable under the EU Taxonomy

with a social objective

It promoted E/S characteristics, but **did not make any sustainable investments**

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date ¹	Data coverage ²	Data estimated ³	Output ⁴
Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 1	% of Fund	JPM	30 June 2025	99.7%	0%	0%
Investments in Index constituents: proportion of the Fund invested in investments of	% of Fund	JPM	30 June 2025	99.7%	0%	28.1%

¹ Data snapshot taken at the Fund’s year end.

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

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

⁴ Calculated as the proportion of investment (by NAV). The calculation does not include assets defined under “#2 Other” in the Prospectus.

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

issuers that are constituents of the Index Band 2

Investments in Index constituents:	% of Fund	JPM	30 June 2025	99.7%	0%	62.7%
proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 3						

Investments in Index constituents:	% of Fund	JPM	30 June 2025	99.7%	0%	9.1%
proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 4						

Investments in Index constituents:	% of Fund	JPM	30 June 2025	99.7%	0%	0%
proportion of the Fund invested in investments of issuers that are constituents of the Index Band 5						

2) Indicators relating to Principal Adverse Impacts

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

Sustainability Indicator	Units	Data source	Date	Data coverage	Data estimated	Output ⁵
GHG Intensity: weighted average GHG intensity of investee countries	t/EUR million	MSCI	30 June 2025	99.7%	NA	753.40
Investee countries subject to social violations: Number of investee countries subject to social violations (absolute number and relative	% of Fund	MSCI	30 June 2025	99.7%	NA	11.8%

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

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

number divided by all investee countries), as referred to in international treaties and conventions, United Nations principles and, where applicable, national law.

● ...and compared to previous periods?

Sustainability Indicator	2024		2025	
	Data coverage	Output	Data coverage	Output
Investments in Index constituents – Band 1	100%	0%	99.7%	0%
Investments in Index constituents – Band 2	100%	28.3%	99.7%	28.1%
Investments in Index constituents – Band 3	100%	65%	99.7%	62.7%
Investments in Index constituents – Band 4	100%	2.3%	99.7%	9.1%
Investments in Index constituents – Band 5	100%	0%	99.7%	0%
GHG Intensity	100%	756.33	99.7%	753.40
Investee countries subject to social violations	100%	11%	99.7%	11.8%

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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



What were the top investments of this financial product?

Largest Investments	Sector	% Assets	Country
Republic of South Africa Government Bond 8% 31/01/2030	Government	7.61 %	South Africa
Czech Republic Government Bond 1.2% 13/03/2031	Government	6.98 %	Czech Republic
Mexican Bonos 8.5% 31/05/2029	Government	6.79 %	Mexico
Republic of South Africa Government Bond 8.5% 31/01/2037	Government	5.15 %	South Africa
Mexican Bonos 10% 20/11/2036	Government	4.80 %	Mexico
India Government Bond 7.26% 06/02/2033	Government	4.72 %	India
Republic of Poland Government Bond 2.5% 25/07/2027	Government	4.09 %	Poland
United States Treasury Bill 0% 24/07/2025	Government	3.91 %	Cash
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% 01/01/2029	Government	3.36 %	Brazil
Colombian TES 7% 26/03/2031	Government	3.32 %	Colombia

The table above provides a snapshot of the largest investments as at 30 June 2025. This snapshot is reflective of the general portfolio composition throughout the reporting period. Investments were made in global fixed income and global currency markets, the asset type (e.g. government bonds, cash, interest rate swaps) is reflected in the column "Sector" as this is most appropriate for the Fund.



What was the proportion of sustainability-related investments?

● *What was the asset allocation?*

As at 30 June 2025 (snapshot at year-end), 91.90% of the Fund was aligned with the E/S characteristics of the Fund, while 8.10% was in assets categorised as #2 Other in the Prospectus. Further details in relation to such assets is set out in the section entitled "What investments are included under "#2 Other", what is their purpose and are there any minimum environmental or social safeguards?" below.

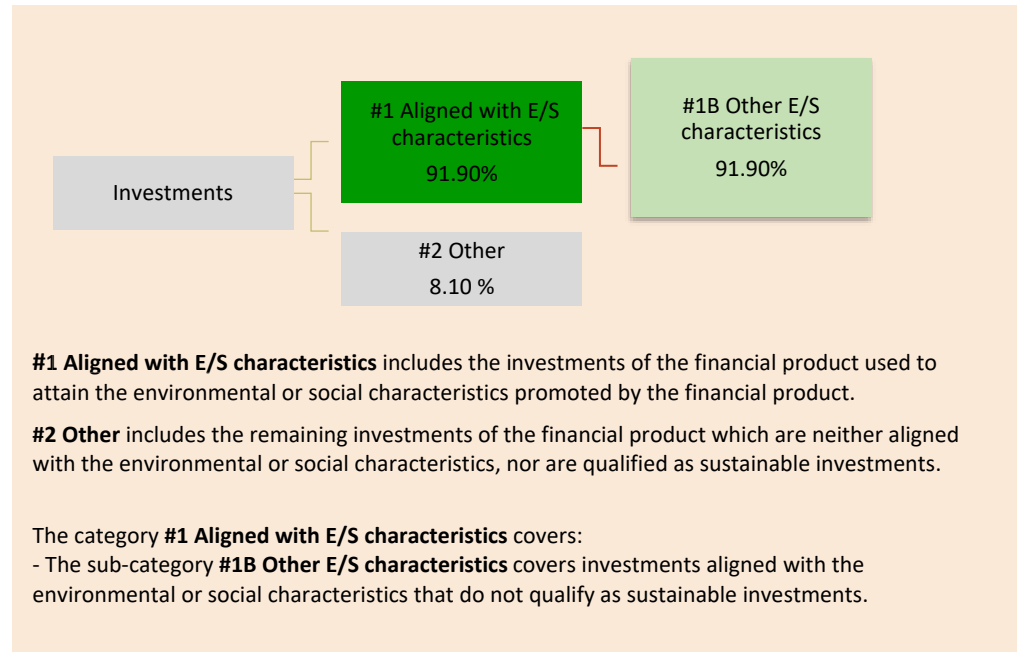
Asset allocation describes the share of investments in specific assets.

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

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

Taxonomy-aligned activities are expressed as a share of:

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



In which economic sectors were the investments made?

Sector	% Assets
Sovereign	91.90%
Government Debt	0.30%
Cash	7.80%



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

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

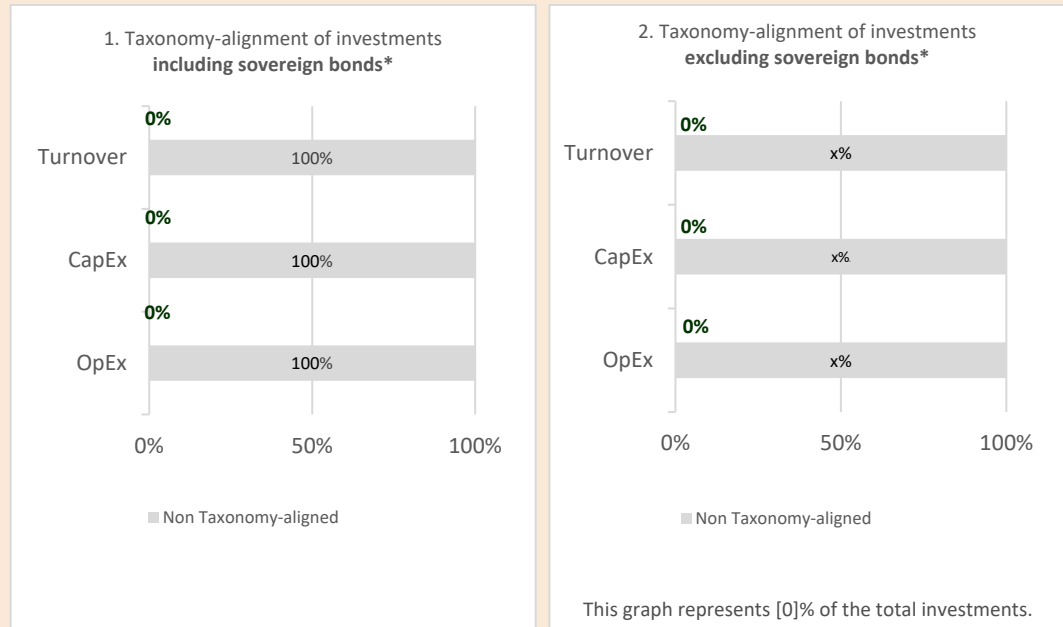
Did the financial product invest in fossil gas and / or nuclear energy related activities that comply with the EU Taxonomy⁶?

- Yes :
- In fossil gas In nuclear energy
- No

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

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

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



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

- **What was the share of investments made in transitional and enabling activities?**

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

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

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

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

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

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





What was the share of socially sustainable investments?

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



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

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



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

1) Actions relating to JESG Score alignment

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Further details on the methodology is explained in the Prospectus.

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

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

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

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

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

Performance in %

	1-year to 30 June 2025
GAM MULTIBOND – ESG LOCAL EMERGING BOND (“The Fund”)	14.29%
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (the “Reference Benchmark”)	14.42%

Source:GAM

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

Performance in %

	1-year to 30 June 2025
GAM MULTIBOND – ESG LOCAL EMERGING BOND (“The Fund”)	14.29%
JPM ESG GBI EM Global Diversified Index (the “Reference Benchmark”)	14.42%

Source:GAM

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

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

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

Benchmarks

GAM MULTIBOND -

ABS

EMERGING BOND

LOCAL EMERGING BOND

ESG LOCAL EMERGING BOND

ESTR Compounded Index

JPM EMBI Global Diversified Index in USD

JPM GBI-EM Global Diversified Composite in USD

JPM ESG GBI-EM Global Diversified Composite in USD

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

Performance*

GAM MULTIBOND -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	3.46%	3.04%	10.14%	8.83%	18.07%	29.90%
ABS	B	CHF	0.85%	0.68%	3.37%	3.07%	-2.83%	6.19%
ABS	B	EUR	3.47%	3.04%	10.14%	8.83%	18.18%	29.90%
ABS	C	CHF	1.30%	0.68%	4.73%	3.07%	5.60%	6.19%
ABS	C	EUR	3.94%	3.04%	11.64%	8.83%	29.25%	29.90%
ABS	E	EUR	3.00%	3.04%	8.67%	8.83%	7.71%	29.90%
ABS	R	EUR	3.95%	3.04%	11.67%	8.83%	13.67%	6.93%
EMERGING BOND	A	CHF	5.06%	5.25%	19.79%	13.17%	5.60%	13.75%
EMERGING BOND	A	EUR	7.74%	7.93%	27.42%	20.49%	9.41%	17.85%
EMERGING BOND	A	USD	9.82%	9.97%	36.97%	28.99%	453.06%	472.87%
EMERGING BOND	Ca	EUR	8.38%	7.93%	29.65%	20.49%	17.42%	17.85%
EMERGING BOND	Em	EUR	7.20%	7.93%	25.53%	20.49%	-0.65%	13.42%
EMERGING BOND	B	CHF	5.06%	5.25%	19.80%	13.17%	5.62%	13.75%
EMERGING BOND	B	EUR	7.74%	7.93%	27.41%	20.49%	9.36%	17.85%
EMERGING BOND	B	USD	9.81%	9.97%	36.97%	28.99%	455.63%	472.87%
EMERGING BOND	C	CHF	5.69%	5.25%	21.97%	13.17%	13.60%	13.75%
EMERGING BOND	C	EUR	8.40%	7.93%	29.72%	20.49%	17.49%	17.85%
EMERGING BOND	C	USD	10.48%	9.97%	39.45%	28.99%	572.48%	533.69%
EMERGING BOND	E	EUR	7.20%	7.93%	25.51%	20.49%	2.58%	17.85%
EMERGING BOND	E	USD	9.27%	9.97%	34.93%	28.99%	284.63%	360.98%
EMERGING BOND	R	EUR	8.39%	7.93%	29.67%	20.49%	0.35%	-0.74%
EMERGING BOND	R	USD	10.46%	9.97%	39.16%	28.99%	20.19%	17.16%
LOCAL EMERGING BOND	A	CHF	5.86%	3.10%	5.87%	5.80%	-28.15%	-21.76%
LOCAL EMERGING BOND	A	EUR	8.49%	5.58%	12.48%	12.43%	19.93%	17.77%
LOCAL EMERGING BOND	A	GBP	10.24%	7.32%	17.70%	17.43%	7.84%	8.34%
LOCAL EMERGING BOND	A	USD	10.91%	13.81%	21.22%	27.62%	205.88%	150.79%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	EUR	9.20%	5.58%	14.68%	12.43%	-2.27%	-13.85%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	USD	11.64%	13.81%	23.63%	27.62%	9.76%	8.28%
LOCAL EMERGING BOND	Cm unhedged	EUR	1.93%	3.91%	9.94%	13.66%	8.41%	9.21%
LOCAL EMERGING BOND	Em	EUR	7.98%	5.58%	10.80%	12.43%	-26.82%	-10.69%
LOCAL EMERGING BOND	Em	USD	10.34%	13.81%	19.44%	27.62%	-3.20%	6.09%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	CHF	6.58%	3.10%	7.95%	5.80%	-12.06%	-7.19%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	EUR	9.21%	5.58%	14.70%	12.43%	-13.98%	-10.42%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	GBP	10.93%	7.32%	19.98%	17.43%	-2.53%	1.05%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	USD	11.63%	13.81%	23.61%	27.62%	9.88%	5.59%
LOCAL EMERGING BOND	Tm	USD	10.91%	13.81%	21.22%	27.62%	4.01%	10.79%
LOCAL EMERGING BOND	B	CHF	5.88%	3.10%	5.85%	5.80%	-28.14%	-21.76%
LOCAL EMERGING BOND	B	EUR	8.50%	5.58%	12.48%	12.43%	19.71%	17.77%
LOCAL EMERGING BOND	B	GBP	10.21%	7.32%	17.66%	17.43%	7.79%	8.34%
LOCAL EMERGING BOND	B	USD	10.90%	13.81%	21.23%	27.62%	205.80%	150.79%
LOCAL EMERGING BOND	C	CHF	6.59%	3.10%	7.96%	5.80%	-21.07%	-21.76%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	CHF	-1.27%	0.82%	1.91%	6.11%	-14.79%	-11.52%
LOCAL EMERGING BOND	C	EUR	9.20%	5.58%	14.69%	12.43%	35.63%	17.77%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	EUR	1.92%	3.91%	9.93%	13.66%	27.66%	18.12%
LOCAL EMERGING BOND	C	GBP	10.94%	7.32%	19.91%	17.43%	19.41%	8.34%
LOCAL EMERGING BOND	C	USD	11.63%	13.81%	23.60%	27.62%	259.04%	150.79%
LOCAL EMERGING BOND	E	EUR	7.95%	5.58%	10.80%	12.43%	8.87%	17.77%
LOCAL EMERGING BOND	E	USD	10.35%	13.81%	19.42%	27.62%	160.97%	148.66%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	EUR	2.26%	3.91%	4.00%	13.66%	-1.03%	4.52%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	USD	11.89%	13.81%	24.00%	27.62%	4.33%	4.03%
LOCAL EMERGING BOND	R	CHF	6.57%	3.10%	7.94%	5.80%	-16.82%	-9.88%
LOCAL EMERGING BOND	R	EUR	9.21%	5.58%	14.70%	12.43%	-14.01%	-10.42%
LOCAL EMERGING BOND	R hedged	GBP	10.94%	7.32%	19.99%	17.43%	-2.53%	1.05%
LOCAL EMERGING BOND	R	USD	11.62%	13.81%	23.61%	27.62%	9.89%	5.59%

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

Performance (Fortsetzung)*

GAM MULTIBOND -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ESG LOCAL EMERGING BOND	C	USD	13.33%	14.42%	28.41%	30.59%	2.28%	1.06%
ESG LOCAL EMERGING BOND	V	USD	13.56%	14.42%	29.20%	30.59%	3.00%	1.06%

*Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

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

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds GAM 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	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
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	1.57	-	1.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
EMERGING BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.43	-	1.43
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.46	-	1.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.43	-	1.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.41	-	1.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.92	-	1.92
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.82	-	0.82
LOCAL EMERGING BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.96	-	1.96
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.93	-	1.93
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.96	-	1.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.28	-	1.28
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.46	-	2.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD)	USD	2.46	-	2.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.32	-	1.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.31	-	1.31

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

Subfonds	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
GAM MULTIBOND -				
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.46	-	2.46
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.46	-	2.46
Kumulierende Aktien (Aktien J1 EUR ungehedged)	EUR	0.91	-	0.91
Kumulierende Aktien (Aktien J1 USD ungehedged)	USD	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
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	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien V-USD)	USD	0.76	-	0.76

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

Benchmarks

GAM MULTIBOND -

ABS

EMERGING BOND

LOCAL EMERGING BOND

ESG LOCAL EMERGING BOND

ESTR Compounded Index

JPM EMBI Global Diversified Index in USD

JPM GBI-EM Global Diversified Composite in USD

JPM ESG GBI-EM Global Diversified Composite in USD

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

Performance*

GAM MULTIBOND -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	3.46%	3.04%	10.14%	8.83%	18.07%	29.90%
ABS	B	CHF	0.85%	0.68%	3.37%	3.07%	-2.83%	6.19%
ABS	B	EUR	3.47%	3.04%	10.14%	8.83%	18.18%	29.90%
ABS	C	CHF	1.30%	0.68%	4.73%	3.07%	5.60%	6.19%
ABS	C	EUR	3.94%	3.04%	11.64%	8.83%	29.25%	29.90%
ABS	E	EUR	3.00%	3.04%	8.67%	8.83%	7.71%	29.90%
ABS	R	EUR	3.95%	3.04%	11.67%	8.83%	13.67%	6.93%
EMERGING BOND	A	CHF	5.06%	5.25%	19.79%	13.17%	5.60%	13.75%
EMERGING BOND	A	EUR	7.74%	7.93%	27.42%	20.49%	9.41%	17.85%
EMERGING BOND	A	USD	9.82%	9.97%	36.97%	28.99%	453.06%	472.87%
EMERGING BOND	Ca	EUR	8.38%	7.93%	29.65%	20.49%	17.42%	17.85%
EMERGING BOND	Em	EUR	7.20%	7.93%	25.53%	20.49%	-0.65%	13.42%
EMERGING BOND	B	CHF	5.06%	5.25%	19.80%	13.17%	5.62%	13.75%
EMERGING BOND	B	EUR	7.74%	7.93%	27.41%	20.49%	9.36%	17.85%
EMERGING BOND	B	USD	9.81%	9.97%	36.97%	28.99%	455.63%	472.87%
EMERGING BOND	C	CHF	5.69%	5.25%	21.97%	13.17%	13.60%	13.75%
EMERGING BOND	C	EUR	8.40%	7.93%	29.72%	20.49%	17.49%	17.85%
EMERGING BOND	C	USD	10.48%	9.97%	39.45%	28.99%	572.48%	533.69%
EMERGING BOND	E	EUR	7.20%	7.93%	25.51%	20.49%	2.58%	17.85%
EMERGING BOND	E	USD	9.27%	9.97%	34.93%	28.99%	284.63%	360.98%
EMERGING BOND	R	EUR	8.39%	7.93%	29.67%	20.49%	0.35%	-0.74%
EMERGING BOND	R	USD	10.46%	9.97%	39.16%	28.99%	20.19%	17.16%
LOCAL EMERGING BOND	A	CHF	5.86%	3.10%	5.87%	5.80%	-28.15%	-21.76%
LOCAL EMERGING BOND	A	EUR	8.49%	5.58%	12.48%	12.43%	19.93%	17.77%
LOCAL EMERGING BOND	A	GBP	10.24%	7.32%	17.70%	17.43%	7.84%	8.34%
LOCAL EMERGING BOND	A	USD	10.91%	13.81%	21.22%	27.62%	205.88%	150.79%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	EUR	9.20%	5.58%	14.68%	12.43%	-2.27%	-13.85%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	USD	11.64%	13.81%	23.63%	27.62%	9.76%	8.28%
LOCAL EMERGING BOND	Cm unhedged	EUR	1.93%	3.91%	9.94%	13.66%	8.41%	9.21%
LOCAL EMERGING BOND	Em	EUR	7.98%	5.58%	10.80%	12.43%	-26.82%	-10.69%
LOCAL EMERGING BOND	Em	USD	10.34%	13.81%	19.44%	27.62%	-3.20%	6.09%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	CHF	6.58%	3.10%	7.95%	5.80%	-12.06%	-7.19%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	EUR	9.21%	5.58%	14.70%	12.43%	-13.98%	-10.42%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	GBP	10.93%	7.32%	19.98%	17.43%	-2.53%	1.05%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	USD	11.63%	13.81%	23.61%	27.62%	9.88%	5.59%
LOCAL EMERGING BOND	Tm	USD	10.91%	13.81%	21.22%	27.62%	4.01%	10.79%
LOCAL EMERGING BOND	B	CHF	5.88%	3.10%	5.85%	5.80%	-28.14%	-21.76%
LOCAL EMERGING BOND	B	EUR	8.50%	5.58%	12.48%	12.43%	19.71%	17.77%
LOCAL EMERGING BOND	B	GBP	10.21%	7.32%	17.66%	17.43%	7.79%	8.34%
LOCAL EMERGING BOND	B	USD	10.90%	13.81%	21.23%	27.62%	205.80%	150.79%
LOCAL EMERGING BOND	C	CHF	6.59%	3.10%	7.96%	5.80%	-21.07%	-21.76%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	CHF	-1.27%	0.82%	1.91%	6.11%	-14.79%	-11.52%
LOCAL EMERGING BOND	C	EUR	9.20%	5.58%	14.69%	12.43%	35.63%	17.77%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	EUR	1.92%	3.91%	9.93%	13.66%	27.66%	18.12%
LOCAL EMERGING BOND	C	GBP	10.94%	7.32%	19.91%	17.43%	19.41%	8.34%
LOCAL EMERGING BOND	C	USD	11.63%	13.81%	23.60%	27.62%	259.04%	150.79%
LOCAL EMERGING BOND	E	EUR	7.95%	5.58%	10.80%	12.43%	8.87%	17.77%
LOCAL EMERGING BOND	E	USD	10.35%	13.81%	19.42%	27.62%	160.97%	148.66%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	EUR	2.26%	3.91%	4.00%	13.66%	-1.03%	4.52%
LOCAL EMERGING BOND	J1 unhedged	USD	11.89%	13.81%	24.00%	27.62%	4.33%	4.03%
LOCAL EMERGING BOND	R	CHF	6.57%	3.10%	7.94%	5.80%	-16.82%	-9.88%
LOCAL EMERGING BOND	R	EUR	9.21%	5.58%	14.70%	12.43%	-14.01%	-10.42%
LOCAL EMERGING BOND	R hedged	GBP	10.94%	7.32%	19.99%	17.43%	-2.53%	1.05%
LOCAL EMERGING BOND	R	USD	11.62%	13.81%	23.61%	27.62%	9.89%	5.59%

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

Performance (Continued)*

GAM MULTIBOND -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ESG LOCAL EMERGING BOND	C	USD	13.33%	14.42%	28.41%	30.59%	2.28%	1.06%
ESG LOCAL EMERGING BOND	V	USD	13.56%	14.42%	29.20%	30.59%	3.00%	1.06%

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

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

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds 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	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
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	1.57	-	1.57
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
EMERGING BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.43	-	1.43
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.46	-	1.46
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.81	-	0.81
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.43	-	1.43
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.40	-	1.40
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.41	-	1.41
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.92	-	1.92
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.82	-	0.82
LOCAL EMERGING BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.96	-	1.96
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.93	-	1.93
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.96	-	1.96
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.28	-	1.28
Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.46	-	2.46
Distribution shares (Shares Em-USD)	USD	2.46	-	2.46
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.32	-	1.32
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.31	-	1.31

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

Sub-funds GAM MULTIBOND -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.46	-	2.46
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.46	-	2.46
Accumulation shares (Shares J1 EUR unhedged)	EUR	0.91	-	0.91
Accumulation shares (Shares J1 USD unhedged)	USD	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
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	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares V-USD)	USD	0.76	-	0.76

Appendix V - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

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

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

GAM MULTIBOND -

ABS

EMERGING BOND

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND*

LOCAL EMERGING BOND

ESG LOCAL EMERGING BOND

*Siehe Appendix I.

Appendix V - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

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

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

GAM MULTIBOND -

ABS

EMERGING BOND

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND*

LOCAL EMERGING BOND

ESG LOCAL EMERGING BOND

*See Appendix I.

Appendix VI - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Angaben zur Vergütungspolitik der Verwaltungsgesellschaft

FundRock Management Company S.A. („FundRock“), die dem CSSF-Rundschreiben 18/698 unterliegt, hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit Artikel 111a und 111b des Gesetzes von 2010 bzw. Artikel 12 des Gesetzes von 2013 eingeführt.

FundRock unterliegt Kapitel 15 des Gesetzes von 2010 und muss als AIFM auch die Leitlinien der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde ESMA/2016/5758 und ESMA/2016/5799 einhalten, um über solide Prozesse zu verfügen. FundRock hat eine Vergütungspolitik in Übereinstimmung mit den ESMA-Leitlinien für eine solide Vergütungspolitik gemäß der OGAW-V-Richtlinie (ESMA 2016/575) und der AIFMD (ESMA 2016/579) sowie allen damit verbundenen, in Luxemburg geltenden gesetzlichen und regulatorischen Bestimmungen festgelegt und wendet diese an.

Darüber hinaus wurden die Anforderungen der Verordnung (EU) 2019/2088 über nachhaltigkeitsbezogene Angaben im Finanzsektor, die SFDR-Anforderungen, berücksichtigt.

Die Vergütungspolitik ist auf die Geschäftsstrategie, die Ziele, die Werte und die Interessen von FundRock und der von ihr verwalteten Fonds sowie der Anleger dieser Fonds abgestimmt und umfasst unter anderem Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten; sie ist mit einem soliden und wirksamen Risikomanagement vereinbar und fördert dieses und ermutigt zur Vermeidung des Eingehens von Risiken, die mit den Risikoprofilen, Regeln oder Satzungen der von der Verwaltungsgesellschaft verwalteten Fonds unvereinbar sind.

FundRock stellt sicher, dass seine Vergütungspolitik die Dominanz seiner Aufsichtstätigkeit innerhalb seiner Kernaktivitäten angemessen widerspiegelt. In diesem Zusammenhang ist darauf hinzuweisen, dass die Mitarbeiter von FundRock, die als Risikoträger eingestuft sind, nicht auf der Grundlage der Performance der verwalteten Fonds vergütet werden.

Eine Papierversion der Vergütungspolitik wird den Anlegern am Sitz von FundRock kostenlos zur Verfügung gestellt. Die Vergütungspolitik von FundRock kann auch auf der offiziellen Website eingesehen werden:

<https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/>

Von FundRock an seine Mitarbeiter gezahlte Vergütung für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr:

- Gesamtvergütung: EUR 9.805.297,63
- Fixe Vergütung: EUR 9.486.231,73
- Variable Vergütung: EUR 319.065,90
- Anzahl der Begünstigten zum Jahresende: 214

Art	Fixe Vergütung	Variable Vergütung	Gesamt
Risikoträger	1 442 562	76 271	1 518 833
Mitarbeiter	8 043 670	242 795	8 286 465
Gesamt (EUR)	9 486 232	319 066	9 805 298

Der Gesamtbetrag der von FundRock für das am 31. Dezember 2024 endende Geschäftsjahr an die als Risikoträger eingestuften Mitarbeiter gezahlten Vergütung beläuft sich auf 1.518.833 EUR.

Der Gesamtbetrag der Vergütung basiert auf einer Kombination aus der Bewertung der Leistung des Einzelnen und den Gesamtergebnissen von FundRock, wobei bei der Bewertung der individuellen Leistung sowohl finanzielle als auch nichtfinanzielle Kriterien berücksichtigt werden.

Die Richtlinie wird jährlich vom Compliance-Beauftragten überprüft. Die Aktualisierung erfolgt durch die Personalabteilung von FundRock und wird dem Vergütungsausschuss zur Überprüfung und Genehmigung durch den Verwaltungsrat von FundRock vorgelegt.

Appendix VI - Remuneration Disclosure (unaudited)

Information on the Remuneration Policy of the Management Company- FundRock

FundRock Management Company S.A. ("FundRock") as subject to CSSF Circular 18/698 has implemented a remuneration policy in compliance with Articles 111a and 111b of the 2010 Law and/or Article 12 of the 2013 Law respectively.

FundRock as subject to Chapter 15 of the 2010 Law and AIFM must also comply with the guidelines of the European Securities and Markets Authority ESMA/2016/5758 and ESMA/2016/5799 to have sound processes in place. Fundrock has established and applies a remuneration policy in accordance with the ESMA Guidelines on sound remuneration policies under the UCITS V Directive (ESMA 2016/575) and AIFMD (ESMA 2016/579) and any related legal & regulatory provisions applicable in Luxembourg.

Further, consideration has been given to the requirements as outlined in Regulation (EU) 2019/2088 on sustainability – related disclosures in the financial sector, the SFDR Requirements.

The remuneration policy is aligned with the business strategy, objectives, values and interests of FundRock and the Funds that it manages and of the investors in such Funds, and which includes, inter alia, measures to avoid conflicts of interest; and it is consistent with and promotes sound and effective risk management and does not encourage risk taking which is inconsistent with the risk profiles, rules or instruments of incorporation of the Funds that the Management Company manages.

FundRock ensures that its remuneration policy adequately reflects the predominance of its oversight activity within its core activities. As such, it should be noted that FundRock's employees who are identified as risk-takers are not remunerated based on the performance of the funds under management.

A paper version of the remuneration policy is made available free of charge to investors at FundRock's registered office. FundRock's remuneration policy can also be found at the official website:

<https://www.fundrock.com/policies-and-compliance/remuneration-policy/>

Remuneration for the financial year ending 31 December 2024 paid by FundRock to its staff:

- Total remuneration: EUR 9.805.297,63
- Fixed remuneration: EUR 9.486.231,73
- Variable remuneration: EUR 319.065,90
- Number of beneficiaries at year-end: 214

Art	Fixed Remuneration	Variable Remuneration	Total
Identified Staff	1 442 562	76 271	1 518 833
Staff	8 043 670	242 795	8 286 465
Total (EUR)	9 486 232	319 066	9 805 298

The aggregated amount of remuneration for the financial year ending 31 December 2024 paid by FundRock to Identified staff/risk takers is EUR 1,518,833.

The total amount of remuneration is based on a combination of the assessment of the performance of the individual, the overall results of FundRock, and when assessing individual performance, financial as well as non-financial criteria are taken into account.

The Policy is subject to annual review by the Compliance Officer and the update is performed by HR department of FundRock and is presented for review to the Remuneration Committee and approval by the Board of FundRock.

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office

GAM MULTIBOND
5, Heienhaff
L-1736, Senningerberg Niederanven
Großherzogtum Luxemburg / Grand Duchy of Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle/ Management Company and Domiciliary Agent

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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