GAM MULTISTOCK
Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 31. Dezember 2025 (ungeprüft) / as at 31 December 2025 (unaudited)

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

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

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

EIN INVESTMENTFONDS LUXEMBURGISCHEN RECHTS / AN INVESTMENT FUND UNDER LUXEMBOURG LAW

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG, Gartenstrasse 25, CH - 8002 Zürich / Zurich
Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland: State Street Bank International GmbH, München / Munich, Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch, Beethovenstraße 19, CH - 8027 Zürich / Zurich
Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany: DekaBank Deutsche Girozentrale, Mainzer Landstraße 16, D - 60325 Frankfurt/Main
Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Luxembourg) S.A. - Zweigniederlassung Deutschland, Bockenheimer Landstraße 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 B32188

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	6
GAM MULTISTOCK (Umbrella-Fonds) / GAM MULTISTOCK (umbrella fund)	25
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY	27
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY	33
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY	38
GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	47
GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY	55
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY	62
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY	69
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	74
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	79
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	81
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	99
Adressen / Addresses	101

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in /
The registered office of the Company is
FundRock Management Company S.A.,
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

David Kemp
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

FundRock Management Company S.A.,
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft /
Board of Directors of the Management Company

Präsident / Chairman:
Michel Marcel Vareika
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Mitglieder / Members:
Frank de Boer
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Karl Führer
(Bis zum 23. Oktober 2025 / until 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Carmel McGovern
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Dirk Franz
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

Etienne Rougier
(Von 23. Oktober 2025 / from 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft /
Managing Directors of the Management Company

Frank Alexander de Boer (Conducting Officer)
(Bis zum 23. Oktober 2025 / until 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Karl Führer (Conducting Officer)
(Bis zum 23. Oktober 2025 / until 23 October 2025)
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)
(Bis zum 31. Dezember 2025 / until 31 December 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Etienne Rougier (Conducting Officer)
(Von 23. Oktober 2025 / from 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Ruxandra Avasilcai (Conducting Officer)
(Von 23. Oktober 2025 / from 23 October 2025)
FundRock Management Company S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Gerard-Emmanuel Boue (Conducting Officer)
(Von 1. Januar 2026 / from 1 January 2026)
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 MULTISTOCK - SWISS EQUITY,
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY:
GAM London Limited
(Von 8. Dezember 2025 / from 8 December 2025)
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für die Subfonds / For the sub-funds:
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY,
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
und / and
GAM London Limited
(Von 8. Dezember 2025 / from 8 December 2025)
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTISTOCK - EMERGING MARKETS EQUITY:
GAM London Limited
(Von 8. Dezember 2025 / from 8 December 2025)
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB
Vereinigtes Königreich / United Kingdom
und / and
GAM Hong Kong Limited
suite 3502, 35/F, Lee Garden One, 33 Hysan Avenue
Causeway Bay
Hong Kong

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTISTOCK - JAPAN EQUITY:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
und / and
GAM Japan Limited
Kokusai Building, 3-1-1, Marunouchi
Chiyoda-ku, Tokyo
Japan

Für den Subfonds / For the sub-fund:
GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
CH - 8037 Zürich / Zurich
und / and
GAM USA Inc.
600 Fifth Avenue
Suite 200 New York, NY 10020
United States of America

Jeder Anlageverwalter kann Anlageberater hinzuziehen, die ihn bei der Verwaltung hinsichtlich einzelner Subfonds unterstützen. / Each investment manager may hire the support of investment advisers for individual sub-funds.

Depotbank, Hauptverwaltungs-, Hauptzahlstelle sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle / Custodian, Central Administrator, Principal Paying Agent and Registrar and Transfer Agent

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

Wertpapierleih-Stelle / Lending Agent

State Street Bank International GmbH,
Zweigniederlassung London / London Branch
20, Churchill Place
London E14 5HJ
Vereinigtes Königreich / United Kingdom

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 Adviser

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

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

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

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen

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

Die Gesellschaft ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer B32188 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 5, Heienhaff, L-1736 Grand Duchy of Luxembourg.

Arten von Aktien

Während des Geschäftsperiode wurden folgende Aktienkategorien ausgegeben:
- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ca (für institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien I1 (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien J1 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien Ra (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S1 (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien S2 (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen

Gewisse Aktien können des Weiteren mit dem Zusatz „h" versehen werden (währungsabgesicherte Aktienkategorien). Detaillierte Informationen zu weiteren währungsgesicherten Aktienkategorien können dem Verkaufsprospekt entnommen werden.

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes und des ungeprüften Halbjahresberichtes

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

Zusammenfassung

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

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

Rechnungslegung

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

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

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

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

Wertpapierbestand

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

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

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

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

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

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

Wertpapierleihe

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

Der Marktwert zum 31. Dezember 2025 der am Bilanzstichtag ausgeliehenen Wertpapiere beträgt:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Betrag
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 941 940
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2 335 734
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 443 810
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	21 975 121
SWISS EQUITY	CHF	8 471 380
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	35 912 630

Die Gesellschaft hat folgende Absicherungsbeträge für die ausgeliehenen Wertpapiere erhalten:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2 190 324	Wertpapiere
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2 489 939	Wertpapiere
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 547 114	Wertpapiere

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Absicherungsbetrag	Art
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	22 973 660	Wertpapiere
SWISS EQUITY	CHF	8 954 022	Wertpapiere
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	37 870 356	Wertpapiere

Die Erträge aus der Tätigkeit der Wertpapierleihe werden den jeweiligen Subfonds zugewiesen. Im Hinblick auf die erbrachten Dienstleistungen wird jedoch ein Teil der Erträge an die Verwaltungsgesellschaft sowie an die Depotbank und die Wertpapierleih- Stelle gezahlt, die zu Dienstleistern des Fonds ernannt wurden*.

Die Brutto- und Nettoerträge der ausgeliehenen Wertpapiere betragen:

GAM MULTISTOCK -	Währung des Subfonds	Bruttoerträge	Kosten und Gebühren	Nettoerträge
ASIA FOCUS EQUITY	USD	20 572	5 966	14 606
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	8 682	2 518	6 164
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 590	461	1 129
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 066 696	309 342	757 354
SWISS EQUITY	CHF	24 325	7 054	17 271
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	79 770	23 133	56 637

Die Wertpapierleihe wurde mit folgenden Gegenparteien eingegangen:

Gegenpartei	
Barclays Bank Plc.	HSBC Bank Plc.
Barclays Capital Securities Limited	Macquarie Bank Ltd (London Branch)
BNP Paribas Financial Markets	Merrill Lynch International
Citigroup Global Markets Limited	Société Générale S.A.
Goldman Sachs International	UBS AG

**Die gezahlten Erträge sind in der obigen Tabelle als "Kosten und Gebühren" ausgewiesen. Es gelten die folgenden Sätze:

- Die Wertpapierleihgeschäft-Stelle hat Anspruch auf 20% der gesamten Gebühreneinnahmen
- Die Depotbank hat Anspruch auf 5% der gesamten Gebühreneinnahmen
- Und die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf 1,5% der verbleibenden Gebühreneinnahmen

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende der Geschäftsperiode.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

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.

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 "Dividendenerträge" 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.

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 Gesamtrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtperformance umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamtrendite 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

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten	Nicht bare Sicherheiten
GAM MULTISTOCK -			
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 589 205	
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	527 906	

Die Barsicherheiten und nicht baren Sicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der Morgan Stanley & Co. International Plc., Nomura Holdings, Inc. and Goldman Sachs International.

RUB-Zinsforderungen

Zum 31. Dezember 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 deslaufenden Ereignisses sind nach wie vor unklar, aber die Verwaltungsgesellschaft beobachtet jede Veränderung genau.

Subfonds	Betrag in RUB	Betrag in Währung des Subfonds	Prozent des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -			
EMERGING MARKETS EQUITY	10 624 700	133 644	0.36%

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien A/Ah/B/Bh/ E*/Eh*	Aktien C/Ca/Cah/Ch**	Aktien I/I1**	Aktien J1**	Aktien R/Ra/Rh**	Aktien S**	Aktien S1
GAM MULTISTOCK -								
ASIA FOCUS EQUITY	EUR	1.40%	0.65%	0.60%	-	-	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	EUR	1.50%	-	-	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	0.50%	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	0.60%	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	GBP	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	0.00%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	CHF	-	-	-	-	0.70%	-	0.00%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	1.30%	-	-	-	0.70%	-	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	GBP	-	-	-	-	0.70%	-	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	USD	-	-	-	-	0.70%	-	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-

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

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

** Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-, Ca-, Cah-, Ch-, I-, I1-, oder J1-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für Vertriebsleistungen. Für den Vertrieb, das Anbieten oder Halten von R-, Ra-, Rh-, S-, oder S2-Aktien werden den Intermediären keine Gebühren, Provisionen oder andere monetäre oder nichtmonetäre Vorteile (mit Ausnahme kleinerer nichtmonetärer Vorteile) ausgerichtet.

Performance Fees

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

Bezüglich des GLOBAL SPECIAL SITUATIONS hat der Anlageverwalter darüber hinaus Anspruch auf eine performanceabhängige Gebühr („Performancegebühr"). Die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag abgegrenzt und jährlich rückwirkend jeweils am Ende des Geschäftsjahres („Berechnungsperiode") an den Anlageverwalter gezahlt, vorbehaltlich der unten aufgeführten Bedingungen.

Der Referenzzeitraum für die Wertentwicklung entspricht der gesamten Laufzeit des GLOBAL SPECIAL SITUATIONS (außer bei besonderen Ereignissen wie einer Verschmelzung oder der Ersetzung des Anlageverwalters durch einen neuen). Ob auf S-und Z-Aktien eine Performancegebühr erhoben wird, liegt im Ermessen des Anlageverwalters.

Der Anspruch auf die Performancegebühr entsteht jeweils, wenn die prozentuale Rendite seit der letzten Rücksetzung der High Water Mark über der Benchmark (im Sinne der nachstehenden Definition) (Outperformance über der Benchmark) und gleichzeitig der Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) über der High Water Mark liegt (Outperformance über die High Water Mark). Beide Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein.

Die Performancegebühr berechnet sich aus 15% p.a. der Outperformance über dem High Water Mark bzw. der Outperformance über der jeweilige Benchmark, wobei jeweils die prozentual geringere der beiden derart bestimmten Outperformances als Grundlage für die Berechnung der Performancegebühr herangezogen wird. Auszahlungen von Dividenden sollen sich nicht auf die Performance der Aktienklasse auswirken. Eine unterdurchschnittliche Wertentwicklung oder ein Verlust, der zuvor während des Referenzzeitraums für die Wertentwicklung entstanden ist, muss aufgeholt werden, bevor erneut eine Performancegebühr fällig wird.

Die prozentuale Rendite ist die Differenz zwischen der High Water Mark und dem Nettoinventarwert je Aktien an einem Bewertungsstichtag während einer Berechnungsperiode vor Abzug der Performancegebühr (oder in der ersten Berechnungsperiode die Differenz zwischen dem Erstausgabepreis der betreffenden Aktienklasse und dem Nettoinventarwert je Aktien an einem Bewertungsstichtag einer Berechnungsperiode vor Abzug der Performancegebühr). Die Performancegebühr wird nach Abzug aller Kosten des GLOBAL SPECIAL SITUATIONS berechnet.

Die Performancegebühr wird am Ende der Berechnungsperiode festgelegt.

Die Benchmark entspricht dem geltenden anteiligen risikofreien Zinssatz (STR). Fällt der anwendbare risikofreie Satz unter Null, wird dieser Satz bei der Berechnung auf 0% gesetzt. Der Verwaltungsrat der Gesellschaft behält sich das Recht vor, den anwendbaren risikofreien Zinssatz durch einen äquivalenten 3 Monats-Interbankensatz zu ersetzen, falls dieser nicht mehr als allgemein anerkannter Referenzsatz gelten sollte.

HighWater Mark: Bei Auflegung des Subfonds oder ggf. einer Aktienklasse des Subfonds entspricht die High Water Mark dem Erstausgabepreis.Wenn der Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) am letzten Bewertungsstichtag der folgenden Berechnungsperiode über der vorherigen High Water Mark liegt, wird die High Water Mark auf den Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) festgesetzt, der am letzten Bewertungsstichtag dieser Berechnungsperiode nach Abzug der Performancegebühr berechnet wird. In allen anderen Fällen bleibt die High Water Mark unverändert.

Der Betrag für die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag unter Einhaltung der oben stehenden Bedingungen auf Basis der Outperformance seit Beginn der Berechnungsperiode neu berechnet und für den Subfonds bzw. die jeweilige Aktienkategorie zurückgestellt. Der neue berechnete Betrag für die Performancegebühr wird an jedem Bewertungsstichtag mit der Rückstellung des vorangegangenen Bewertungsstichtags verglichen. Entsprechend wird die am Vortag gebildete Rückstellung aufgrund der errechneten Differenz zwischen dem neu berechnetem Betrag und dieser Rückstellung nach unten oder nach oben angepasst. Der Referenzwert der prozentualen Rendite und der Outperformance über der High Water Mark am Bewertungsstichtag basiert auf dem Nettoinventarwert je Aktien des vorherigen Bewertungsstichtags multipliziert mit den sich im Umlauf befindenen Aktien der betreffenden Aktienklasse an jenem Bewertungsstichtag. Daher tragen Aktien, die während des Berechnungszeitraums gezeichnet werden, nicht automatisch zu der im Zeitraum vor der Zeichnung aufgelaufenen Performancegebühr bei. Darüber hinaus wird bei Aktien, die während des Berechnungszeitraums zurückgenommen werden, die im Zeitraum vor der Rücknahme verdiente Performancegebühr nicht allein aufgrund der Rücknahme verringert.

Der Referenzwert für die Berechnung der Benchmark am Bewertungsstichtag basiert auf dem Nettoinventarwert der betreffenden Aktienklasse am Anfang der Berechnungsperiode, bereinigt um die seit Anfang der Berechnungsperiode kumulativen Ausgaben und Rücknahmen der betreffenden Aktienklassen. Erst nach Ablauf der Berechnungsperiode wird eine dannzumal geschuldete, nach obigen Bedingungen berechnete Performancegebühr dem Anlageverwalter ausbezahlt.

Auf diese Weise ist sichergestellt, dass eine Performancegebühr nur dann zur Auszahlung gelangt, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds in der entsprechenden Aktienklasse gemessen über eine ganze Berechnungsperiode über derjenigen der Benchmark liegt (Outperformance der Benchmark) und gleichzeitig der Nettoinventarwert je Aktien (bereinigt um Dividenden) auch über der High Water Mark liegt (Outperformance über die High Water Mark). Relative Underperformance der prozentualen Rendite gegenüber der Benchmark in früheren Berechnungsperioden werden aufgeholt.

Die erste Berechnungsperiode zum Zweck der Berechnung der Performancegebühr soll an dem Geschäftstag beginnen, der unmittelbar auf den Ablauf des Erstausgabezeitraums der entsprechenden Aktienklasse des Subfonds folgt und bis zum Ende der Berechnungsperiode dauern.

Die Performancegebühr wird von der Hauptverwaltungsstelle (vorbehaltlich einer Prüfung durch die Verwaltungsgesellschaft) auf der Grundlage des endgültigen Nettoinventarwerts je Aktien (bereinigt um Dividenden) der betreffenden Aktienklasse des GLOBAL SPECIAL SITUATIONS zum betreffenden Bewertungsstichtag berechnet.

In der Berechnung der Performancegebühr sind alle realisierten und nicht realisierten Nettokapitalerträge zuzüglich der realisierten und nicht realisierten Nettokapitalverluste zum Ende der betreffenden Berechnungsperiode enthalten. Infolgedessen ist es möglich, dass die Performancegebühr auf nicht realisierte Gewinne gezahlt wird, die anschliessend nie realisiert werden.

Die maximale Performancegebühr als Prozentsatz der Outperformance über dem Vergleichsindex ist wie folgt:

Subfonds	Aktien	Währung	Betrag der Performance fees in der Basiswährung	Prozent des Nettovermögens der Aktienklasse zum 31. Dezember 2025
GAM MULTISTOCK -				
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP)	GBP	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP)	GBP	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	730	0.08%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP)	GBP	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD)	USD	-	-%
	Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF)	CHF	-	-%

Servicegebühr

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, Lizenzgebühren;
- Regulierung: öffentliche Gebühren; Steuern (insbesondere die für Subfonds nach Luxemburger Recht geltende Taxe d’Abonnement); Bereitstellung der obligatorischen Fondsdokumente (Rechtsprospekt, wesentliche Anlegerinformationen, Jahres- und Halbjahresberichte); Prüfgebühren; mit der Registrierung und Berichterstattung an die Aufsichtsbehörden in unterschiedlichen Vertriebsländern verbundene Kosten; Listing Gebühren; Veröffentlichungskosten für Nettoinventarwerte und Kapitalmaßnahmen;
- Sonstige Dienstleistungen: rechtliche und steuerliche Dienstleistungen; Zahlstellen und Vertreter; Versicherungsbeiträge und sonstige Kosten, die der Verwaltungsgesellschaft im Auftrag der Gesellschaft entstanden sind.

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

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

Die Verwaltungsgebühr, sonstigen Aufwendungen und die Servicegebühr stellen 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

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Revisions-kosten	Profes-sional Fees	Aufsichts-gebühren	Service-gebühr	Performance fees	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM MULTISTOCK -								
ASIA FOCUS EQUITY	USD	14 439	25 976	5 024	161 121	-	239 096	**445 656**
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	13 007	10 360	3 712	83 452	-	193 154	**303 685**
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	26 617	47 751	5 012	59 337	-	122 540	**261 257**
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	11 563	14 639	3 841	16 706	730	34 610	**82 089**
JAPAN EQUITY	JPY	3 177 151	3 156 462	734 747	10 374 294	-	14 302 149	**31 744 803**
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	17 275	84 682	4 273	473 728	-	1 166 170	**1 746 128**
SWISS EQUITY	CHF	7 405	6 108	2 921	340 600	-	474 862	**831 896**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	10 030	10 743	3 953	285 517	-	618 850	**929 093**

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Wesentliche Entwicklungen in der Berichtsperiode

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

Gemäß dem Umlaufbeschluss vom 27. Juni 2025 wird GAM Hongkong Ltd. mit Wirkung zum 1. Juli 2025 nicht länger als Co-Investmentmanager des Emerging Markets Equity (Teilfonds) fungieren. Der Teilfonds wird ab diesem Zeitpunkt von GAM Investment Management (Switzerland) AG sowie der GAM International Management Limited gemanagte.

Mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 ist Herr Karl Führer von seinem Posten im Verwaltungsrat der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden und Herr Etienne Rougier wurde als neues Mitglied des Verwaltungsrats bestellt.

Ebenfalls mit Wirkung zum 23. Oktober 2025 sind Herr Karl Führer und Herr Frank Alexander de Boer als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. ausgeschieden. Als Nachfolger zum23. Oktober 2025 wurden Herr Etienne Rougier und Frau Ruxandra Avasilcai bestellt. Mit Wirkung zum 31. Dezember 2025 ist Herr Michael Durand von seinem Posten als Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. zurückgetreten.

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Mit Wirkung zum 1. Januar 2026 wurde, vorbehaltlich der Zustimmung („Non-Objection“) der CSSF, Herr Gerard Emmanuel Boue zum Conducting Officer der FundRock Management Company S.A. bestellt.

Legal information

GAM MULTISTOCK (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 B32188 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The Company has its registered office at 5, Heienhaff, L-1736 Grand Duchy of Luxembourg.

Share categories

The following share classes were active during the period:
- A shares: shares with distribution of income and/or capital gains
- B shares: shares without distribution of income and/or capital gains
- C 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
- E shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- I1 shares (for specific distributors and institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- J1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- R shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- Ra shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- S shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains
- S1 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains
- S2 shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains

Certain shares may also bear the additional "h" (currency-hedged share classes). More detailed information on other currency-hedged share classes can be found in the prospectus.

Accounting principles

Presentation of the financial statements and the unaudited semi-annual report

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

Aggregation

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

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

Accounting

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

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

Valuation of assets and liabilities

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

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

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

Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

The portfolio of the sub-fund 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. Details of the securities lent as per the balance sheet date are listed in the securities portfolio.

The market value of securities lent on the balance sheet date as at 31 December 2025 amounts to:

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Amount
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1 941 940
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2 335 734
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 443 810
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	21 975 121
SWISS EQUITY	CHF	8 471 380
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	35 912 630

The Company has received the following collateral for the lent securities:

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Collateral amount	Type
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2 190 324	Securities
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	2 489 939	Securities
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 547 114	Securities
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	22 973 660	Securities
SWISS EQUITY	CHF	8 954 022	Securities
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	37 870 356	Securities

The income from securities lending activity is allocated to the respective sub-funds. However, in respect of services provided, a part of the income is paid to the custodian and the lending agent which are appointed service providers to the fund*.

The gross income and net income of the lent securities are as follows:

GAM MULTISTOCK -	Sub-fund currency	Gross income	Costs and fees	Net income
ASIA FOCUS EQUITY	USD	20 572	5 966	14 606
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	8 682	2 518	6 164
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 590	461	1 129
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	1 066 696	309 342	757 354
SWISS EQUITY	CHF	24 325	7 054	17 271
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	79 770	23 133	56 637

Securities lending transactions were entered into with the following counterparties:

Counterparty

Barclays Bank Plc.
Barclays Capital Securities Limited
BNP Paribas Financial Markets
Citigroup Global Markets Limited
Goldman Sachs International
HSBC Bank Plc.
Macquarie Bank Ltd (London Branch)
Merrill Lynch International
Société Générale S.A.
UBS AG

*The income paid is disclosed as “Cost and fees” in the table above. The following rates apply:

- The lending agent is entitled to receive 20% of the total fee income
- The depositary is entitled to receive 5% of the total fee income
- And the Management Company does receive 1.5% of the remaining fee income

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

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

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

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”.

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".

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral	Non-cash collateral
GAM MULTISTOCK -			
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1 589 205	
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	527 906	

The cash collateral listed in the table above was deposited at Morgan Stanley & Co. International Plc., Nomura Holdings, Inc. and Goldman Sachs International.

RUB Interest Receivables

As of 31 December 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 MULTISTOCK -			
EMERGING MARKETS EQUITY	10 624 700	133 644	0.36%

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 taxe 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/Ah/B/Bh/ E*/Eh*	Shares C/Ca/Cah/Ch**	Shares I/I1**	Shares J1**	Shares R/Ra/Rh**	Shares S**	Shares S1
GAM MULTISTOCK -								
ASIA FOCUS EQUITY	EUR	1.40%	0.65%	0.60%	-	-	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.65%	-	-
ASIA FOCUS EQUITY	USD	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	CHF	-	-	-	-	0.75%	0.00%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	EUR	1.50%	-	-	-	-	-	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	GBP	-	-	-	-	0.75%	-	-

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares A/Ah/B/Bh/ E*/Eh*	Shares C/Ca/Cah/Ch**	Shares I/I1**	Shares J1**	Shares R/Ra/Rh**	Shares S**	Shares S1
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	CHF	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	-	-
EMERGING MARKETS EQUITY	EUR	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	GBP	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	0.50%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	1.50%	0.75%	-	-	0.75%	0.50%	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	CHF	-	-	-	-	0.70%	-	0.00%
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	1.30%	-	-	-	0.70%	-	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	GBP	-	-	-	-	0.70%	-	-
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	USD	-	-	-	-	0.70%	-	-
JAPAN EQUITY	CHF, USD	1.20%	0.65%	-	-	-	-	-
JAPAN EQUITY	EUR	1.20%	0.65%	-	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	GBP	-	-	0.60%	-	0.65%	-	-
JAPAN EQUITY	JPY	1.20%	0.65%	-	0.65%	0.65%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	CHF, EUR	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-	-
LUXURY BRANDS EQUITY	GBP	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	0.00%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	USD	1.60%	0.85%	-	-	0.85%	-	-
SWISS EQUITY	CHF	1.00%	0.40%	-	-	0.40%	0.00%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	1.40%	0.65%	-	-	0.65%	-	-

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.

* For E and Eh shares, an additional distribution fee of up to a maximum of 0.75% p.a. is charged.

** With regard to the distribution, offering or holding of C, Ca, Ch, Cah, I, I1 or J1 shares, the Company does not pay any commissions for public distribution services. Regarding the distribution, offering or holding of R, Ra, Rh, S, S1 or S2 shares, the Company does not pay any fees, commissions or any monetary or non-monetary benefits (except for minor non-monetary benefits) for distribution and/or intermediary services.

Performance Fees

GAM MULTISTOCK - GLOBAL SPECIAL SITUATIONS

In respect of GLOBAL SPECIAL SITUATIONS, the Investment Manager is also entitled to receive a performance fee ("Performance Fee"). The Performance Fee will be accrued on each Valuation Day and paid annually in arrears to the Investment Manager at the end of each financial year ("Reference period"), subject to the conditions set out below.

The Performance Reference Period will be the full term of the GLOBAL SPECIAL SITUATIONS (except in the case of special events such as a merger or the replacement of the Investment Manager by a new one). Whether a performance fee is charged on S and Z shares is at the discretion of the Investment Manager.

Entitlement to the performance fee will arise in each case where the percentage return since the last reset of the High Water Mark is above the Benchmark (as defined below) (outperformance against the Benchmark) and at the same time the Net Asset Value per share (adjusted for dividends) is above the High Water Mark (outperformance against the High Water Mark). Both conditions must be met cumulatively.

The performance fee is calculated on the basis of 15% p.a. of the outperformance against the high water mark or the outperformance against the respective benchmark, whereby in each case the lower percentage of the two outperformances determined in this way is used as the basis for calculating the performance fee. Dividend payments are not intended to affect the performance of the share class. Any underperformance or loss previously incurred during the Performance Reference Period must be recovered before a Performance Fee will again be payable.

The Percentage Yield is the difference between the High Water Mark and the Net Asset Value per share on a Valuation Day during a Reference period before deduction of the Performance Fee (or in the first Reference period, the difference between the Initial Issue Price of the relevant share Class and the Net Asset Value per share on a Valuation Day of a Reference period before deduction of the Performance Fee). The performance fee is calculated after deduction of all GLOBAL SPECIAL SITUATIONS costs.

The performance fee is determined at the end of the Reference period.

The Benchmark shall be the applicable pro-rata risk-free interest rate (STR). If the applicable risk-free rate falls below zero, this rate will be set to 0% in the calculation. The Board of Directors of the Company reserves the right to replace the applicable risk-free rate with an equivalent 3 month interbank rate should this cease to be a generally accepted reference rate.

High Water Mark: At the launch of the sub-fund or, as the case may be, a share class of the sub-fund, the High Water Mark will be equal to the Initial Issue Price. If the Net Asset Value per Share (adjusted for dividends) on the last Valuation Day of the following Reference period is higher than the previous High Water Mark, the High Water Mark will be set at the Net Asset Value per share (adjusted for dividends) calculated on the last Valuation Day of such Reference period after deduction of the Performance Fee. In all other cases, the High Water Mark will remain unchanged.

The amount for the performance fee will be recalculated on each Valuation Day in compliance with the above conditions on the basis of the outperformance since the beginning of the Reference period and set aside for the sub-fund or the respective share category. The new calculated amount for the performance fee is compared on each valuation date with the provision of the previous valuation date. Accordingly, the provision created on the previous day is adjusted downwards or upwards based on the calculated difference between the newly calculated amount and this provision.

The reference value of the percentage return and outperformance against the High Water Mark on the Valuation Date is based on the Net Asset Value per share of the previous Valuation Date multiplied by the shares in issue of the relevant share Class on that Valuation Date. Therefore, Shares subscribed for during the Reference period will not automatically contribute to the Performance Fee accrued in the period prior to subscription. In addition, for Shares redeemed during the Reference period, the Performance Fee earned in the period prior to redemption will not be reduced solely as a result of the redemption. The reference value for the calculation of the Benchmark on the Valuation Day is based on the Net Asset Value of the relevant share class at the beginning of the Reference period, adjusted for the cumulative issues and redemptions of the relevant share classes since the beginning of the Reference period. Any Performance Fee then due, calculated in accordance with the above, will only be paid to the Investment Manager at the end of the Reference period.

This ensures that a performance fee is only paid out if the percentage return of the sub-fund in the relevant share class, measured over an entire Reference period, is above that of the benchmark (outbenchmark performance) and at the same time the net asset value per share (adjusted for dividends) is also above the high water mark (outperformance against the high water mark). Relative underperformance of the percentage return compared to the benchmark in previous Reference periods shall be made up.

The first Reference period for the purpose of calculating the Performance Fee shall commence on the Business Day immediately following the expiry of the Initial Offer Period of the relevant share class of the sub-fund and shall continue until the end of the Reference period. The Performance Fee shall be calculated by the Principal Administrator (subject to verification by the Management Company) on the basis of the final Net Asset Value per share (adjusted for dividends) of the relevant share Class of the GLOBAL SPECIAL SITUATIONS as at the relevant Valuation Day.

The performance fee calculation includes all net realised and unrealised capital gains plus net realised and unrealised capital losses as at the end of the relevant Reference period. As a result, it is possible that the performance fee will be paid on unrealised gains that are subsequently never realised.

Performance fees by share class as at period end:

Sub-fund	Share class	Currency	Amount of performance fees in base currency	Percentage of the net assets of the share class as at 31 December 2025
GAM MULTISTOCK -				
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	GBP	-	-%
	Accumulation shares (Shares Bh-USD)	USD	-	-%
	Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	-	-%
	Accumulation shares (Shares Eh-GBP)	GBP	-	-%
	Accumulation shares (Shares Eh-USD)	USD	-	-%
	Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	730	0.08%
	Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	CHF	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	GBP	-	-%
	Accumulation shares (Shares Rh-USD)	USD	-	-%
	Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	CHF	-	-%

Servicing Fee

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, licence fees;
- Regulatory: Public charges; taxes (particularly the taxe d'abonnement applicable to sub-funds constituted under Luxemburg law); provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, financial statements and semi-annual reports); auditing fees; costs associated with registration and reporting to supervisory authorities in different distribution countries; listing fees; publication costs for NAVs and corporate actions;
- Other Services: Legal and tax services; paying agents and representatives; insurance premiums; and any other costs incurred by the Management Company acting on behalf of the Company.

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

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

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

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

Formation expenses

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

Other expenses include:

	Currency	Audit fees	Professional fees	Regulatory fees	Servicing Fee	Performance fees	Other expenses	Total
GAM MULTISTOCK -								
ASIA FOCUS EQUITY	USD	14 439	25 976	5 024	161 121	-	239 096	**445 656**
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	13 007	10 360	3 712	83 452	-	193 154	**303 685**
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	26 617	47 751	5 012	59 337	-	122 540	**261 257**
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	EUR	11 563	14 639	3 841	16 706	730	34 610	**82 089**
JAPAN EQUITY	JPY	3 177 151	3 156 462	734 747	10 374 294	-	14 302 149	**31 744 803**
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	17 275	84 682	4 273	473 728	-	1 166 170	**1 746 128**
SWISS EQUITY	CHF	7 405	6 108	2 921	340 600	-	474 862	**831 896**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	10 030	10 743	3 953	285 517	-	618 850	**929 093**

Information regarding target fund costs

With regard to the acquisition of target funds, it should be noted that in addition to the costs charged to the sub-fund's assets in accordance with the provisions of the prospectus and the articles of association, costs may also be incurred at target fund level for administration, custodian bank fees, auditors' fees, taxes and other items, commission and fees. In this way, it is possible that similar costs may be charged more than once.

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

Significant events during the period

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

As per the Circular Resolution dated 27 June 2025 from 1 July 2025 GAM Hongkong Ltd. will be removed as co-investment manager of the Emerging Markets Equity (Sub-Fund). Going forward, the Sub-Fund will therefore be managed by GAM Investment Management (Switzerland) AG and GAM International Management Limited.

With effect from 23 October 2025 Mr. Karl Führer resigned from his position in the Board of Directors of FundRock Management Company S.A. and Mr. Etienne Rougier was appointed as a new Board member.

Effective 23 October 2025 as well, Mr. Karl Führer and Mr. Frank Alexander de Boer resigned from their positions as Conducting Officers of FundRock Management Company S.A. They were succeeded as Conducting Officers by Mr. Etienne Rougier and Ms. Ruxandra Avasilcai, also effective 23 October 2025. With effect from 31 December 2025, Mr. Michael Durand resigned from his position as Conducting Officer of FundRock Management Company S.A.

Subsequent events

With effect from 1 January 2026, subject to the approval ('non-objection') of the CSSF, Mr Gerard-Emmanuel Boue has been appointed as Conducting Officer of FundRock Management Company S.A.

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS
per 31. Dezember 2025 / as at 31 December 2025

	CHF
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 681 599 675)	819 652 517
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	57 845
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	147 782
- Swaps	66 716
Bankguthaben / Bank deposits	12 197 241
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	45 779 922
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	862 543
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 037 679
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	675 019
Total Aktiva / Total Assets	**880 477 264**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	244 338
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	95 377
- Optionen / Options	100 522
- Swaps	396 152
Bankschulden / Bank liability	634 015
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	42 489 983
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 039 366
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 623 640
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	398 333
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	82 027
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	74 367
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance fees payable	679
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	8 677
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	1 385 038
Total Passiva / Total Liabilities	**49 572 514**
Nettovermögen / Net Assets	**830 904 750**

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

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025 / from 1 July 2025 to 31 December 2025	CHF
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	3 377 513
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	83 235
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	795 944
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	26 844
Sonstige Erträge / Other income	4 466
Total Ertrag / Total Income	**4 288 002**
Aufwand / Expenses	
Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	31 971
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense from bank accounts	9 973
Dividendenaufwand / Dividends paid	62 103
Verwaltungsgebühren / Management Fees	2 472 742
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	82 027
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	4 423 166
Total Aufwand / Total Expenses	**7 081 982**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-2 793 980**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	52 711 992
- Optionen / Options	614 512
- Swaps	-256 307
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	699 729
- Futures	-1 701 932
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 738 266
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	2 950
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**47 538 698**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	13 097 314
- Optionen / Options	98 029
- Swaps	195 290
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-77 339
- Futures	-80 778
- Fremdwährungen / Foreign currencies	151 833
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**60 923 047**

ZUSAMMENGEFASSTE VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / COMBINED STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 CHF	31. Dezember 2025 / 31 December 2025 CHF
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net assets at the beginning of the financial period	1 069 728 297	871 607 401
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-30 725 073	-3 948 377
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	14 757 498	60 923 047
Zeichnungen / Subscriptions	160 602 197	47 302 296
Rücknahmen / Redemptions	-181 300 002	-144 186 245
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-853 319	-793 372
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**871 607 401**	**830 904 750**

ZUR ZUSAMMENFASSUNG VERWENDETE DEVISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE COMBINED STATEMENTS
per 31. Dezember 2025 in CHF / as at 31 December 2025 in CHF

1 EUR = 0.9304584 CHF
1 JPY = 0.0050544 CHF
1 USD = 0.7922500 CHF

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 31. Dezember 2025 / as at 31 December 2025

	USD
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 60 627 284)	74 757 985
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 578
Bankguthaben / Bank deposits	1 512 415
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	738
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	482 116
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	102 761
Total Aktiva / Total Assets	**76 857 593**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3
Bankschulden / Bank liability	153 116
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	373
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	34 404
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	6 854
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	156 278
Total Passiva / Total Liabilities	**351 028**
Nettovermögen / Net Assets	**76 506 565**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025 / from 1 July 2025 to 31 December 2025	USD
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	689 618
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	7 675
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	14 606
Sonstige Erträge / Other income	5
Total Ertrag / Total Income	**711 904**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	205 040
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	6 854
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	445 656
Total Aufwand / Total Expenses	**657 550**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**54 354**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	8 347 311
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	3 804
- Fremdwährungen / Foreign currencies	114 581
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**8 520 050**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	3 056 795
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-7 104
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 060
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**11 571 801**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 USD	31. Dezember 2025 / 31 December 2025 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	86 955 866	73 399 235
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	10 008 415	11 571 801
Zeichnungen / Subscriptions	2 673 793	882 697
Rücknahmen / Redemptions	-25 978 358	-9 078 776
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-260 481	-268 392
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**73 399 235**	**76 506 565**

*Siehe Seite 15. / See page 24.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	31. Dezember 2025 in Stück / 31 December 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	105 632.50	95 199.24	90 800.87
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	146 425.60	129 864.00	121 938.89
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	32 578.12	2 500.24	2 517.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	76 178.39	3 376.87	3 190.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	169 791.28	136 329.27	112 110.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 188.17	2 633.96	2 370.69
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	3 415.00	1 369.00	1 480.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	47 100.33	35 499.97	33 124.97
	USD	**USD**	**USD**
Nettovermögen / Net Assets	**86 955 866**	**73 399 235**	**76 506 565**
	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-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	134.04	148.54	170.17
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	166.63	188.13	219.32
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	66.77	73.76	84.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	99.66	103.62	121.23
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	187.31	213.40	249.84
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	150.85	169.04	196.33
Kumulierende Aktien (Aktien I1-EUR) / Accumulation shares (Shares I1-EUR)	139.03	145.00	169.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	124.45	130.76	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	109.46	124.71	145.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	2.61	2.65	2.96

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**74 757 985**	**97.71%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**73 125 985**	**95.58%**
Aktien / Equities		**73 125 985**	**95.58%**
China / China		**21 542 505**	**28.16%**
2 000 000	Agricultural Bank of China Ltd.	1 485 183	1.94%
450 000	China Life Insurance Co. Ltd.	1 582 954	2.07%
320 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	2 170 732	2.84%
800 000	China Tower Corp. Ltd. [a)]	1 188 147	1.55%
599 960	China Yangtze Power Co. Ltd.	2 335 220	3.05%
20 000	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	1 051 477	1.37%
18 000	Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	830 171	1.09%
80 000	Luzhou Laojiao Co. Ltd.	1 330 967	1.74%
16 000	NAURA Technology Group Co. Ltd.	1 051 489	1.38%
80 000	NetEase, Inc.	2 205 677	2.88%
82 000	Tencent Holdings Ltd.	6 310 488	8.25%
Hongkong / Hong Kong		**8 045 035**	**10.52%**
150 000	AIA Group Ltd.	1 539 786	2.01%
120 000	Alibaba Group Holding Ltd.	2 201 566	2.88%
5 000	Futu Holdings Ltd.	826 350	1.08%
600 000	HKT Trust & HKT Ltd.	887 256	1.16%
450 000	Kingboard Holdings Ltd.	1 697 426	2.22%
200 000	Link REIT	892 651	1.17%
588 000	Real Gold Mining Ltd.	0	0.00%
Indien / India		**9 260 550**	**12.10%**
16 000	Axis Bank Ltd.	1 112 000	1.45%
60 000	HDFC Bank Ltd.	2 186 400	2.86%
35 000	ICICI Bank Ltd.	1 044 750	1.36%
65 000	Infosys Ltd.	1 172 600	1.53%
30 000	Reliance Industries Ltd. [a)]	2 094 000	2.74%
100 000	ReNew Energy Global PLC	564 000	0.74%
380 000	Wipro Ltd.	1 086 800	1.42%
Indonesien / Indonesia		**1 043 478**	**1.36%**
5 000 000	Telkom Indonesia Persero Tbk. PT	1 043 478	1.36%
Malaysia / Malaysia		**939 655**	**1.23%**
1 006 100	Maxis Bhd.	939 655	1.23%

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

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
Singapur / Singapore		**4 278 599**	**5.59%**
30 000	DBS Group Holdings Ltd.	1 314 672	1.72%
4 500	Sea Ltd.	577 575	0.75%
100 000	Singapore Exchange Ltd.	1 318 716	1.72%
15 000	Trip.com Group Ltd.	1 067 636	1.40%
Südkorea / South Korea		**11 588 109**	**15.15%**
10 000	KB Financial Group, Inc.	865 642	1.13%
30 000	Korea Electric Power Corp.	982 958	1.29%
5 000	NAVER Corp.	841 692	1.10%
75 000	NHN KCP Corp.	776 266	1.02%
65 000	Samsung Electronics Co. Ltd.	5 410 087	7.07%
6 000	SK Hynix, Inc.	2 711 464	3.54%
Taiwan / Taiwan		**16 428 054**	**21.47%**
45 000	Delta Electronics, Inc.	1 379 195	1.80%
1 380 000	First Financial Holding Co. Ltd.	1 291 259	1.69%
128 000	Hon Hai Precision Industry Co. Ltd.	939 005	1.23%
1 356 470	Hua Nan Financial Holdings Co. Ltd.	1 338 316	1.75%
280 000	Lite-On Technology Corp.	1 457 010	1.90%
30 000	MediaTek, Inc.	1 365 351	1.78%
1 627 000	Taiwan Cooperative Financial Holding Co. Ltd.	1 258 290	1.65%
150 000	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	7 399 628	9.67%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET		**1 632 000**	**2.13%**
Aktien / Equities		**1 632 000**	**2.13%**
Indien / India		**1 632 000**	**2.13%**
15 000	State Bank of India	1 632 000	2.13%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES		**0**	**0.00%**
Aktien / Equities		**0**	**0.00%**
Thailand / Thailand		**0**	**0.00%**
1 000 000	GMS Power PCL	0	0.00%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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
EUR	210 425	USD	245 481	288 306	13.01.2026	1 578	0.00%
USD	425	EUR	364	364	13.01.2026	-3	-0.00%
						1 575	**0.00%**

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

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

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

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 31. Dezember 2025 / as at 31 December 2025

	USD
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 50 433 919)	55 130 627
Bankguthaben / Bank deposits	2 095 499
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	3 829
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	108 734
Total Aktiva / Total Assets	**57 338 689**
Passiva / Liabilities	
Bankschulden / Bank liability	558 480
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	269 454
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	355 508
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	27 011
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	4 553
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	115 703
Total Passiva / Total Liabilities	**1 330 709**
Nettovermögen / Net Assets	**56 007 980**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025 / from 1 July 2025 to 31 December 2025	USD
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	547 078
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	4 592
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	6 164
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	529
Total Ertrag / Total Income	**558 363**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	163 177
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 553
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	303 685
Total Aufwand / Total Expenses	**471 415**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**86 948**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	8 429 829
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	354
- Fremdwährungen / Foreign currencies	47 011
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**8 564 142**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-2 715 285
- Fremdwährungen / Foreign currencies	12 948
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**5 861 805**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 USD	31. Dezember 2025 / 31 December 2025 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	43 078 518	61 052 201
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	12 599 205	5 861 805
Zeichnungen / Subscriptions	21 180 927	8 083 281
Rücknahmen / Redemptions	-15 787 819	-18 967 937
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-18 630	-21 370
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**61 052 201**	**56 007 980**

*Siehe Seite 15. / See page 24.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	31. Dezember 2025 in Stück / 31 December 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	14 984.50	13 624.14	13 366.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	20 988.61	10 503.47	10 357.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	126 002.76	113 704.81	116 943.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	123 008.27	167 895.02	114 197.25
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	2 109.62	1 592.83	2 529.69
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	6 341.93	5 681.85	6 972.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	1 875.75	1 901.44	2 108.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	7 663.48	4 487.39	4 147.20
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	2 056.30	1 035.00	1 025.00
	USD	**USD**	**USD**
Nettovermögen / Net Assets	**43 078 518**	**61 052 201**	**56 007 980**
	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-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	130.49	167.15	181.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	57.83	68.12	74.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	144.50	186.57	204.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	158.13	205.91	227.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	133.50	171.07	187.18
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	110.64	127.75	140.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	110.30	132.46	148.93
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	84.40	109.92	121.21
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	86.06	100.12	110.22
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.34	1.24	1.60

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**55 130 627**	**98.43%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**55 130 627**	**98.43%**
Aktien / Equities		**55 130 627**	**98.43%**
China / China		**37 244 904**	**66.50%**
3 200 000	Agricultural Bank of China Ltd.	2 376 294	4.24%
22 000	Atour Lifestyle Holdings Ltd.	869 659	1.55%
60 000	Baidu, Inc.	1 013 676	1.81%
66 000	BYD Co. Ltd.	808 513	1.44%
220 000	BYD Electronic International Co. Ltd.	950 826	1.70%
1 500 000	China Construction Bank Corp.	1 481 972	2.65%
380 000	China Life Insurance Co. Ltd.	1 336 717	2.39%
800 000	China Longyuan Power Group Corp. Ltd.	682 465	1.22%
360 000	China Merchants Bank Co. Ltd.	2 442 073	4.36%
600 000	China Tower Corp. Ltd. [a)]	891 110	1.59%
449 989	China Yangtze Power Co. Ltd.	1 751 489	3.13%
1 000 000	Chinasoft International Ltd.	638 526	1.14%
17 180	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	903 219	1.61%
60 000	Hangzhou Chang Chuan Technology Co. Ltd.	870 161	1.55%
15 000	Hithink RoyalFlush Information Network Co. Ltd.	691 809	1.23%
135 000	JD Health International, Inc.	962 607	1.72%
250 000	Kingsoft Corp. Ltd.	913 465	1.63%
115 000	Luzhou Laojiao Co. Ltd.	1 913 264	3.42%
30 000	Meituan [a)]	398 147	0.71%
14 993	NAURA Technology Group Co. Ltd.	985 311	1.76%
120 000	NetEase, Inc.	3 308 516	5.91%
7 000	PDD Holdings, Inc.	796 810	1.42%
1 000 000	People's Insurance Co. Group of China Ltd.	867 214	1.55%
6 000	Pop Mart International Group Ltd. [a)]	144 690	0.26%
150 000	Shanghai Fudan Microelectronics Group Co. Ltd.	873 380	1.56%
66 000	Tencent Holdings Ltd.	5 079 173	9.07%
32 000	Tencent Music Entertainment Group	565 120	1.01%
120 000	Wuliangye Yibin Co. Ltd.	1 819 858	3.25%
180 000	Xiaomi Corp. [a)]	908 840	1.62%
Hongkong / Hong Kong		**12 491 103**	**22.30%**
265 000	Alibaba Group Holding Ltd.	4 861 792	8.68%
1 800 000	BOE Varitronix Ltd.	1 186 348	2.12%
6 000	Futu Holdings Ltd.	991 620	1.77%
5 000 000	GCL Technology Holdings Ltd.	680 923	1.21%
1 200 000	HKT Trust & HKT Ltd.	1 774 512	3.17%
350 000	Kingboard Holdings Ltd.	1 320 220	2.36%

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

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
220 000	Link REIT	981 917	1.75%
1 000 000	PCCW Ltd.	693 771	1.24%
Niederlande / Netherlands		**4 682 862**	**8.36%**
76 000	Prosus NV	4 682 862	8.36%
Singapur / Singapore		**711 758**	**1.27%**
10 000	Trip.com Group Ltd.	711 758	1.27%

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

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

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 31. Dezember 2025 / as at 31 December 2025

	USD
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 58 075 152)	35 002 813
Bankguthaben / Bank deposits	633 716
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 610 410
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	619
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	293 188
Total Aktiva / Total Assets	**37 540 746**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Swaps	31 017
Bankschulden / Bank liability	87 759
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	88 733
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	69 167
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	17 272
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	4 357
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	93 868
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	1 354
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	138 422
Total Passiva / Total Liabilities	**531 949**
Nettovermögen / Net Assets	**37 008 797**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025 / from 1 July 2025 to 31 December 2025	USD
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	372 883
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	14 654
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	1 129
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	4 296
Total Ertrag / Total Income	**392 962**
Aufwand / Expenses	
Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	6 912
Verwaltungsgebühren / Management Fees	104 398
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	4 357
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	261 257
Total Aufwand / Total Expenses	**376 924**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**16 038**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	2 183 065
- Swaps	336 726
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-283
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-71 123
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkursergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	3 723
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**2 468 146**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	3 337 530
- Swaps	-85 536
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-881
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**5 719 259**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 USD	31. Dezember 2025 / 31 December 2025 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	55 668 257	38 732 500
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	6 149 615	5 719 259
Zeichnungen / Subscriptions	2 509 592	3 929 026
Rücknahmen / Redemptions	-25 494 675	-11 233 508
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-100 289	-138 480
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**38 732 500**	**37 008 797**

*Siehe Seite 15. / See page 24.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	31. Dezember 2025 in Stück / 31 December 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	1 626.10	3 072.01	3 897.73
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	6 178.79	5 396.82	4 807.64
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	356.13	356.13	346.13
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	2 314.37	1 777.12	1 085.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	44 968.25	44 968.25	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	410.00	410.00	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	31.87	31.87	21.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	390.00	390.00	380.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 969.22	2 914.61	4 253.52
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	83 348.00	71 283.81	66 915.48
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	22 838.69	17 499.74	16 782.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 511.85	1 511.85	1 500.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	30 395.16	4 084.27	4 028.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	4 711.78	352.59	10.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	47 507.40	15 183.68	8 190.07
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	3 982.06	2 665.78	2 535.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	730.41	581.75	511.91
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	60 119.56	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	12.00	12.00	2.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	36.68	10.68	10.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	84.62	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	260.00	260.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 841.62	1 312.79	1 845.73
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	2 622.17	1 886.62	2 057.56
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	3 573.19	2 552.91	2 571.08
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	2 789.84	737.29	727.29
	USD	**USD**	**USD**
Nettovermögen / Net Assets	**55 668 257**	**38 732 500**	**37 008 797**
	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)	101.61	104.01	116.99
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	113.24	119.54	135.12
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	132.18	140.98	162.50
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	107.17	123.90	140.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	122.62	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	101.97	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	115.86	135.06	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	109.79	113.31	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	122.35	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	142.64	153.34	177.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	115.72	134.90	153.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	116.30	120.92	138.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	129.50	138.77	159.04

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	151.20	163.74	-*
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	123.11	144.49	165.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	125.48	131.52	150.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	139.57	150.78	173.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	162.90	177.79	208.61
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	132.64	156.93	180.67
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	120.71	128.39	146.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	114.81	133.74	152.78
Kumulierende Aktien (Aktien I-USD) / Accumulation shares (Shares I-USD)	110.87	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	125.41	131.44	150.71
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	141.99	153.43	176.61
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	162.95	177.85	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	132.70	157.01	-*
Kumulierende Aktien (Aktien S-EUR) / Accumulation shares (Shares S-EUR)	1 547.03	1 677.13	1 932.52
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	1 862.32	2 039.82	2 395.86
Kumulierende Aktien (Aktien S-USD) / Accumulation shares (Shares S-USD)	1 503.33	1 785.01	2 057.87
Kumulierende Aktien (Aktien S2-GBP) / Accumulation shares (Shares S2-GBP)	112.13	123.43	145.36
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.47	1.58	1.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.60	1.74	1.85
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-GBP)	1.87	2.01	2.16
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.57	1.68	2.02
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-EUR)	1.73	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-GBP)	1.46	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ca-USD)	1.66	1.79	2.56
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	1.56	1.69	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	1.73	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	2.02	2.19	2.37
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-USD)	1.66	1.79	2.10

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**35 002 813**	**94.58%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**35 002 799**	**94.58%**
Aktien / Equities		**32 857 977**	**88.79%**
Argentinien / Argentina		**386 967**	**1.05%**
4 292	Banco Macro SA	386 967	1.05%
Österreich / Austria		**0**	**0.00%**
196 923	MCB Agricole Holding AG	0	0.00%
Brasilien / Brazil		**1 597 883**	**4.32%**
70 500	Banco do Brasil SA	282 013	0.76%
37 700	Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	203 782	0.55%
78 700	Lojas Renner SA	193 168	0.52%
46 200	Multiplan Empreendimentos Imobiliarios SA	229 747	0.62%
47 900	Smartfit Escola de Ginastica e Danca SA	203 672	0.55%
50 700	Telefonica Brasil SA	306 249	0.83%
10 950	XP, Inc.	179 252	0.49%
Kaimaninseln / Cayman Islands		**177 594**	**0.48%**
35 590	Grab Holdings Ltd.	177 594	0.48%
China / China		**5 860 026**	**15.83%**
2 850	Baidu, Inc.	372 381	1.01%
43 100	BYD Co. Ltd.	527 987	1.43%
17 400	BYD Co. Ltd.	243 316	0.66%
57 900	China Merchants Bank Co. Ltd.	348 818	0.94%
11 800	Contemporary Amperex Technology Co. Ltd.	620 145	1.68%
22 150	JD.com, Inc.	317 587	0.86%
296 000	Kingdee International Software Group Co. Ltd.	505 408	1.37%
148 400	Kingsoft Corp. Ltd.	542 236	1.46%
15 090	Meituan [a)]	200 270	0.54%
1 628	NetEase, Inc.	224 045	0.60%
115 500	Ping An Insurance Group Co. of China Ltd.	966 766	2.61%
38 600	Tencent Music Entertainment Group	342 185	0.92%
128 800	Tongcheng Travel Holdings Ltd.	371 333	1.00%
190 000	Yadea Group Holdings Ltd. [a)]	277 549	0.75%

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

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
Griechenland / Greece		**1 228 212**	**3.32%**
98 300	Eurobank SA	395 411	1.07%
5 310	Metlen Energy & Metals PLC	275 646	0.74%
36 492	National Bank of Greece SA	557 155	1.51%
Hongkong / Hong Kong		**2 422 481**	**6.55%**
64 200	AIA Group Ltd.	659 033	1.78%
82 500	Alibaba Group Holding Ltd.	1 513 586	4.09%
71 500	China Resources Land Ltd.	249 862	0.68%
Indien / India		**3 278 899**	**8.86%**
87 200	Aadhar Housing Finance Ltd.	470 590	1.27%
73 500	Afcons Infrastructure Ltd.	316 392	0.85%
39 820	HDFC Bank Ltd.	439 139	1.19%
17 070	Kotak Mahindra Bank Ltd.	418 036	1.13%
86 840	Reliance Industries Ltd.	1 517 295	4.10%
80 846	Welspun Living Ltd.	117 447	0.32%
Malaysia / Malaysia		**559 124**	**1.51%**
67 400	Lynas Rare Earths Ltd.	559 124	1.51%
Mexiko / Mexico		**458 963**	**1.24%**
17 927	America Movil SAB de CV	370 550	1.00%
28 855	Corp. Inmobiliaria Vesta SAB de CV	88 413	0.24%
Panama / Panama		**98 780**	**0.27%**
819	Copa Holdings SA	98 780	0.27%
Philippinen / Philippines		**812 275**	**2.19%**
241 300	Ayala Land, Inc.	92 078	0.25%
1 175 000	OceanaGold Philippines, Inc.	643 097	1.73%
3 600	PLDT, Inc.	77 100	0.21%
Polen / Poland		**624 120**	**1.69%**
19 570	Allegro.eu SA	168 853	0.46%
19 220	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski SA	455 267	1.23%
Russland / Russia		**0**	**0.00%**
975 100	Alrosa PJSC	0	0.00%
289 805	Evraz PLC	0	0.00%
104 565	Novolipetsk Steel PJSC	0	0.00%
132 200	PIK-Spetsializirovannyy Zastroyshchik PAO	0	0.00%
28 571	Polyus PJSC	0	0.00%
1 101 000	Yakutia Railways	0	0.00%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value USD	% des Nettover-mögens / % of net assets
Saudi Arabien / Saudi Arabia		**227 635**	**0.62%**
22 540	Saudi National Bank	227 635	0.62%
Singapur / Singapore		**355 092**	**0.96%**
4 938	Trip.com Group Ltd.	355 092	0.96%
Südafrika / South Africa		**3 545 573**	**9.58%**
16 000	FirstRand Ltd.	87 628	0.24%
35 900	Foschini Group Ltd.	181 883	0.49%
10 230	Gold Fields Ltd.	448 039	1.21%
49 500	MTN Group Ltd.	506 352	1.37%
34 830	Naspers Ltd.	2 321 671	6.27%
Südkorea / South Korea		**4 496 385**	**12.15%**
10 260	KB Financial Group, Inc.	888 148	2.40%
3 240	NAVER Corp.	545 417	1.47%
14 190	Samsung Electronics Co. Ltd.	1 181 064	3.19%
4 164	SK Hynix, Inc.	1 881 756	5.09%
Schweiz / Switzerland		**288 868**	**0.78%**
5 500	Coca-Cola HBC AG	288 868	0.78%
Taiwan / Taiwan		**4 756 936**	**12.85%**
54 000	ASE Technology Holding Co. Ltd.	430 515	1.16%
14 000	MediaTek, Inc.	637 164	1.72%
74 786	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co. Ltd.	3 689 257	9.97%
Thailand / Thailand		**260 203**	**0.70%**
2 499 300	WHA Corp. PCL	260 203	0.70%
Ukraine / Ukraine		**0**	**0.00%**
14 763 037	Kramatorsky Cement Plant	0	0.00%
193 324	XXI Century Investments Public Ltd.	0	0.00%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates		**1 016 659**	**2.75%**
123 900	Aldar Properties PJSC	293 482	0.79%
55 100	Emaar Development PJSC	227 277	0.62%
65 400	Emirates NBD Bank PJSC	495 900	1.34%
54 000	NMC Health PLC	0	0.00%
Uruguay / Uruguay		**227 611**	**0.61%**
113	MercadoLibre, Inc.	227 611	0.61%
Vietnam / Vietnam		**177 691**	**0.48%**
132 200	Kinh Bac City Development Holding Corp.	177 691	0.48%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettovermögens / % of net assets
Vorzugsaktien / Preferred Stock				**2 143 779**	**5.79%**
BRL				**445 292**	**1.20%**
32 311		Itau Unibanco Holding SA 01		231 317	0.62%
64 460		Banco Bradesco SA 01		213 975	0.58%
KRW				**1 698 487**	**4.59%**
27 430		Samsung Electronics Co. Ltd. 01		1 698 487	4.59%
Anrechte / Rights				**1 043**	**0.00%**
BRL				**1 043**	**0.00%**
1 912		Smartfit Escola de Ginastica e Danca SA	06.01.2026	1 043	0.00%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				**14**	**0.00%**
Obligationen / Bonds				**0**	**0.00%**
RUB				**0**	**0.00%**
3 733	1.000%	Rub Dummy Clearstream Euroclear 25	29.07.2050	0	0.00%
Aktien / Equities				**14**	**0.00%**
Hongkong / Hong Kong				**0**	**0.00%**
574 000		China Animal Healthcare Ltd.		0	0.00%
Vereinigte Staaten / United States				**14**	**0.00%**
14 000 000		Software & Tech Services		14	0.00%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

DERIVATIVE INSTRUMENTE / DERIVATIVE INSTRUMENTS

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment USD	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
CFD	Chroma ATE Inc.	14 000	USD	365 270	345 316	-19 954	-0.05%
CFD	Midea Group Co Ltd.	106 528	USD	1 202 389	1 191 326	-11 063	-0.03%
						-31 017	**-0.08%**

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Instinet oder J.P. Morgan Securities Plc abgeschlossen. /
The swaps listed in the table above were entered into with Instinet or J.P. Morgan Securities Plc..

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 31. Dezember 2025 / as at 31 December 2025

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 9 261 557)	10 220 519
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	62 168
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	60 278
- Swaps	71 702
Bankguthaben / Bank deposits	2 176 315
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	47 469 180
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	149 354
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	38 761
Total Aktiva / Total Assets	**60 248 277**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	144 028
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	101 618
- Optionen / Options	108 035
- Swaps	399 350
Bankschulden / Bank liability	780
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	45 590 091
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	1 348 922
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	3 815
Verbindlichkeiten aus Performance-Gebühren / Performance Fees payable	730
Dividenden- und Zinsverbindlichkeiten / Dividends and interest payables	8 173
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	52 678
Total Passiva / Total Liabilities	**47 758 220**
Nettovermögen / Net Assets	**12 490 057**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025 / from 1 July 2025 to 31 December 2025	EUR
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	139 924
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	32 421
Sonstige Erträge / Other income	4 457
Total Ertrag / Total Income	**176 802**
Aufwand / Expenses	
Netto-Zinsaufwand aus Wertpapieren / Net interest expense from securities	28 475
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	3 951
Dividendenaufwand / Dividends paid	66 745
Verwaltungsgebühren / Management Fees	22 878
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	82 089
Total Aufwand / Total Expenses	**204 138**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-27 336**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	484 269
- Optionen / Options	660 440
- Swaps	-562 172
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	266 844
- Futures	-1 168 593
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-478 259
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**-824 807**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	656 065
- Optionen / Options	105 356
- Swaps	282 716
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-37 709
- Futures	31 757
- Fremdwährungen / Foreign currencies	21 003
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**234 381**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 EUR	31. Dezember 2025 / 31 December 2025 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	13 624 848	12 545 845
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	302 763	234 381
Zeichnungen / Subscriptions	1 319 666	11 341
Rücknahmen / Redemptions	-2 701 432	-301 510
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**12 545 845**	**12 490 057**

*Siehe Seite 15. / See page 24.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	31. Dezember 2025 in Stück / 31 December 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	2 054.10	1 816.24	1 324.66
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	-	100.00	100.00
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	-	100.00	100.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10 938.18	10 032.09	8 107.49
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	1 755.00	2 841.45	2 841.45
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	3 087.18	1 845.93	1 845.93
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	98 530.63	88 530.63	88 530.63
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF) / Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	93.45	93.45	93.45
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP) / Accumulation shares (Shares Eh-GBP)	-	100.00	100.00
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD) / Accumulation shares (Shares Eh-USD)	-	100.00	100.00
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**13 624 848**	**12 545 845**	**12 490 057**
	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 B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	104.00	112.03	112.84
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-GBP) / Accumulation shares (Shares Bh-GBP)	-	104.32	106.11
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	-	104.31	106.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	-	102.46	102.78
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	109.27	118.41	119.52
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-CHF) / Accumulation shares (Shares Rh-CHF)	101.88	108.53	108.24
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	117.22	129.14	131.75
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-USD) / Accumulation shares (Shares Rh-USD)	126.10	139.11	142.05
Kumulierende Aktien (Aktien S1h-CHF) / Accumulation shares (Shares S1h-CHF)	104.51	112.11	112.16
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-GBP) / Accumulation shares (Shares Eh-GBP)	-	103.82	105.19
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-USD) / Accumulation shares (Shares Eh-USD)	-	103.80	105.27

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**10 220 519**	**81.83%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**10 085 647**	**80.75%**
Obligationen / Bonds				**845 519**	**6.77%**
EUR				**845 519**	**6.77%**
853	0.000%	German Treasury Bills 25	17.06.2026	845 519	6.77%
Aktien / Equities				**8 498 963**	**68.05%**
Australien / Australia				**258 915**	**2.07%**
100 000		Insignia Financial Ltd.		258 915	2.07%
Kanada / Canada				**1 551 410**	**12.42%**
10 000		First Quantum Minerals Ltd.		228 589	1.83%
45 100		Loncor Gold, Inc.		37 540	0.30%
758 800		Northern Dynasty Minerals Ltd.		1 272 796	10.19%
67 000		WonderFi Technologies, Inc.		12 485	0.10%
China / China				**171 113**	**1.37%**
55 000		Kingsoft Corp. Ltd.		171 113	1.37%
Dänemark / Denmark				**195 977**	**1.57%**
2 568		AL Sydbank		195 977	1.57%
Frankreich / France				**265 000**	**2.12%**
2 000		Eurazeo SE		106 600	0.85%
10 000		Tikehau Capital SCA		158 400	1.27%
Japan / Japan				**556 669**	**4.46%**
17 500		Japan Post Holdings Co. Ltd.		156 901	1.26%
33 000		Universal Entertainment Corp.		142 692	1.14%
15 000		Yutaka Giken Co. Ltd.		257 076	2.06%
Kasachstan / Kazakhstan				**332 624**	**2.66%**
5 000		Kaspi.KZ JSC		332 624	2.66%
Macau / Macau				**171 528**	**1.37%**
80 000		Sands China Ltd.		171 528	1.37%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
Südkorea / South Korea				**974 980**	**7.81%**
7 000		LG Corp.		333 894	2.67%
1 500		NAVER Corp.		215 001	1.72%
1 350		Samsung Life Insurance Co. Ltd.		125 755	1.01%
2 800		SK Discovery Co. Ltd.		95 658	0.77%
1 350		SK, Inc.		204 672	1.64%
Schweden / Sweden				**434 307**	**3.48%**
35 000		Svenska Handelsbanken AB		434 307	3.48%
Türkei / Turkey				**316 744**	**2.54%**
150 000		D-MARKET Elektronik Hizmetler ve Ticaret AS		316 744	2.54%
Vereinigte Staaten / United States				**3 269 696**	**26.18%**
2 160		ABIOMED, Inc.		0	0.00%
5 319		AITi Global, Inc.		21 015	0.17%
3 000		American Woodmark Corp.		137 681	1.10%
5 000		Brighthouse Financial, Inc.		275 831	2.21%
60 000		Cadiz, Inc.		286 602	2.30%
55 000		Coty, Inc.		144 238	1.16%
8 500		Fox Corp.		469 926	3.76%
10 000		Freeport-McMoRan, Inc.		432 458	3.46%
13 000		Inhibrx, Inc.		0	0.00%
12 000		Leggett & Platt, Inc.		112 393	0.90%
3 000		Norfolk Southern Corp.		737 502	5.91%
15 000		RingCentral, Inc.		368 853	2.95%
10 000		STAAR Surgical Co.		196 603	1.57%
45 000		TrueCar, Inc.		86 594	0.69%
Vorzugsaktien / Preferred Stock				**741 165**	**5.93%**
KRW				**384 844**	**3.08%**
1 000		LG Chem Ltd. 01		98 176	0.79%
10 000		LG Electronics, Inc. 01		286 668	2.29%
USD				**356 321**	**2.85%**
21 362	8.875%	Cadiz, Inc. 21	31.12.2049	356 321	2.85%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				**134 872**	**1.08%**
Aktien / Equities				**134 872**	**1.08%**
China / China				**134 872**	**1.08%**
30 000		DiDi Global, Inc.		134 872	1.08%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 Nettovermögens / % of net assets
CAD	895 264	EUR	554 376	344 359	15.01.2026	1 727	0.01%
CHF	324 898	EUR	349 201	375 300	13.01.2026	131	0.00%
EUR	265 057	AUD	464 880	464 880	15.01.2026	1 204	0.01%
EUR	939 329	CAD	1 512 806	1 512 806	15.01.2026	-367	-0.00%
EUR	1 357	CHF	1 263	1 262	13.01.2026	-1	-0.00%
EUR	245 935	DKK	1 836 542	1 836 542	15.01.2026	17	0.00%
EUR	51 536	GBP	45 157	45 157	15.01.2026	-155	-0.00%
EUR	469 865	HKD	4 258 000	4 258 000	15.01.2026	4 115	0.03%
EUR	435 176	JPY	79 258 694	79 258 694	15.01.2026	4 459	0.04%
EUR	1 913 811	KRW	3 274 244 459	3 274 244 459	15.01.2026	-21 186	-0.17%
EUR	277 601	SEK	3 021 200	3 021 200	15.01.2026	-1 456	-0.01%
EUR	107 420	USD	125 209	125 209	13.01.2026	850	0.01%
EUR	6 295 124	USD	7 349 442	7 349 442	15.01.2026	40 311	0.32%
GBP	269 143	EUR	306 087	350 549	13.01.2026	2 033	0.02%
GBP	88 021	EUR	100 722	115 353	15.01.2026	36	0.00%
KRW	672 227 839	EUR	393 758	233	15.01.2026	3 512	0.03%
USD	12 950 185	EUR	11 100 879	9 451 976	13.01.2026	-78 453	-0.63%
USD	808 605	EUR	686 287	584 348	15.01.2026	1 883	0.02%
						-41 340	**-0.32%**

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 Nettovermögens / % of net assets
CAC40 10 EURO	EUR	-2	-163 080	162 904	16.01.2026	-774	-0.01%
CBOE VIX	USD	20	281 536	281 536	21.01.2026	-34 998	-0.28%
HANG SENG INDEX	HKD	-2	-280 572	280 420	29.01.2026	1 302	0.01%
KOSPI2 INX FUT	KRW	-14	-1 257 791	1 260 325	12.03.2026	-46 118	-0.37%
DAX INDEX	EUR	-2	-1 234 500	1 229 719	20.03.2026	-12 225	-0.10%
EURO STOXX 50	EUR	-20	-1 168 200	1 156 447	20.03.2026	-12 900	-0.10%
NASDAQ 100 E-MINI	USD	-6	-2 601 055	2 596 904	20.03.2026	60 866	0.49%
S+P500 EMINI	USD	-3	-880 305	879 107	20.03.2026	-9 473	-0.08%
US ULTRA BOND (CBT)	USD	15	1 507 088	1 503 723	20.03.2026	-27 540	-0.22%
						-81 860	**-0.66%**

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

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
	Aktienoptionen / Equity Options			
-550	CALL Coty, Inc. 16.01.2026 Str. 3	88 696	-9 366	-0.07%
-100	CALL First Quantum Minerals Ltd. 20.02.2026 Str. 36	137 656	-16 585	-0.13%
-100	CALL Freeport-McMoRan, Inc. 20.02.2026 Str. 50	251 828	-29 801	-0.24%
-2 187	CALL Northern Dynasty Minerals Ltd. 16.01.2026 Str. 2	198 505	-35 381	-0.28%
-50	CALL RingCentral, Inc. 16.01.2026 Str. 30	43 399	-2 001	-0.02%
-100	CALL Staar Surgical Co. 16.01.2026 Str. 25	75 656	-14 901	-0.12%
			-108 035	**-0.86%**

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
CFD	Alliance Global Group Inc.	630 000	USD	65 937	74 674	8 595	0.07%
CFD	Apple Inc.	-500	USD	115 500	115 739	-2 388	-0.02%
CFD	Ayala Corp.	18 000	USD	119 242	121 918	3 877	0.03%
CFD	Beijing Kingsoft Office Software Inc.	-4 600	USD	167 495	172 107	-4 291	-0.03%
CFD	Blackstone Inc.	-500	USD	60 047	65 622	-6 692	-0.05%
CFD	Bukalapak.com PT Tbk	16 700 000	USD	133 591	134 733	885	0.01%
CFD	Burlington Stores Inc.	-350	USD	65 458	86 081	-21 994	-0.18%
CFD	Christian Dior SE	600	EUR	353 700	357 300	3 600	0.03%
CFD	Costco Wholesale Corp.	-400	USD	322 294	293 700	22 207	0.18%
CFD	Fox Corp.	-8 500	USD	486 521	528 839	-47 061	-0.38%
CFD	GB Group PLC	53 000	GBP	153 998	155 996	1 517	0.01%
CFD	Genting Singapore Ltd.	750 000	USD	373 505	360 017	-9 099	-0.07%
CFD	GT Capital Holdings Inc.	14 500	USD	119 594	124 863	6 261	0.05%
CFD	Interactive Brokers Group Inc.	-1 300	USD	69 433	71 185	-3 044	-0.02%
CFD	InterRent Real Estate Investment Trust	27 000	CAD	220 307	221 215	-168	-0.00%
CFD	IRESS Ltd.	19 600	AUD	94 266	94 484	556	0.00%
CFD	Japan Post Bank Co Ltd.	-10 500	JPY	118 543	125 996	-8 527	-0.07%
CFD	John Wood Group PLC	300 000	GBP	83 942	81 428	-2 776	-0.02%
CFD	Jupiter Fund Management PLC	-66 000	GBP	110 329	119 881	-9 128	-0.07%
CFD	KKR & Co Inc.	-1 000	USD	99 262	108 544	-11 129	-0.09%
CFD	Las Vegas Sands Corp.	-10 000	USD	550 796	554 216	-13 667	-0.10%
CFD	Liontrust Asset Management PLC	220 000	GBP	658 833	668 946	7 622	0.06%
CFD	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	-650	EUR	413 075	419 250	-6 175	-0.05%
CFD	LY Corp.	-21 000	JPY	47 049	47 592	-970	-0.01%
CFD	Masterbrand Inc.	-15 450	USD	153 429	145 232	7 968	0.06%
CFD	Microsoft Corp.	-1 000	USD	419 244	411 784	1 093	0.01%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying	Anzahl des Underlyings / Number of the underlying	Währung des Underlyings / Currency of the underlying	Nominalbetrag des Underlyings / Nominal value of the underlying	Verpflichtung / Commitment EUR	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
CFD	NVIDIA Corp.	-700	USD	109 707	111 158	-3 493	-0.03%
CFD	Palantir Technologies Inc.	-1 000	USD	79 363	151 347	-73 646	-0.59%
CFD	Robinsons Retail Holdings Inc.	130 000	USD	63 013	62 182	-968	-0.01%
CFD	Samsung Electronics Co Ltd.	-1 800	USD	111 602	127 564	-15 844	-0.13%
CFD	Schroders PLC	-55 000	GBP	243 423	256 366	-12 006	-0.10%
CFD	SK Hynix Inc.	-360	USD	117 530	138 522	-20 867	-0.17%
CFD	Sunoco LP	-3 500	USD	165 799	156 188	6 526	0.05%
CFD	Sunococorp LLC	3 500	USD	147 516	146 860	-894	-0.01%
CFD	Svenska Handelsbanken AB	-35 000	SEK	610 643	749 329	-116 327	-0.93%
CFD	Sydbank AS	-2 595	DKK	198 065	198 038	0	0.00%
CFD	TEGNA Inc.	20 000	USD	330 175	330 538	176	0.00%
CFD	Union Pacific Corp.	-3 000	USD	591 699	590 881	819	0.01%
CFD	Wal-Mart de Mexico SAB de CV	100 000	USD	271 434	265 249	-6 890	-0.05%
CFD	Walmart Inc.	-2 900	USD	273 083	275 098	-1 306	-0.01%
						-327 648	**-2.62%**

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

*CFD = Contract for Difference

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

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

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 31. Dezember 2025 / as at 31 December 2025

	JPY
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: JPY 4 447 633 322)	4 948 004 739
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	17 894 518
Bankguthaben / Bank deposits	66 032 498
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	66 472 114
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	12 762
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	64 946 141
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 082 363
Total Aktiva / Total Assets	**5 165 445 135**
Passiva / Liabilities	
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	21 827 795
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	162 850
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	4 234 527
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	17 187 552
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	2 159 669
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	582 212
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	13 327 048
Total Passiva / Total Liabilities	**59 481 653**
Nettovermögen / Net Assets	**5 105 963 482**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025 / from 1 July 2025 to 31 December 2025	JPY
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	36 410 921
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	714 519
Sonstige Erträge / Other income	128
Total Ertrag / Total Income	**37 125 568**
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	1 187 688
Verwaltungsgebühren / Management Fees	12 772 269
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	582 212
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	31 744 803
Total Aufwand / Total Expenses	**46 286 972**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-9 161 404**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	641 633 718
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	88 720 564
- Futures	-121 598 246
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 674 724
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**602 269 356**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	240 650 546
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-7 245 925
- Futures	-21 827 795
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 811 097
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**815 657 279**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 JPY	31. Dezember 2025 / 31 December 2025 JPY
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	5 917 978 108	4 542 048 436
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-152 156 003	815 657 279
Zeichnungen / Subscriptions	44 829 793	27 921 068
Rücknahmen / Redemptions	-1 266 330 701	-277 753 597
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 272 761	-1 909 704
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**4 542 048 436**	**5 105 963 482**

*Siehe Seite 15. / See page 24.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	31. Dezember 2025 in Stück / 31 December 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	394.84	361.57	353.46
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	5 624.68	4 836.06	4 478.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	2 080.00	2 080.00	1 980.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	805.00	656.00	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	71.69	27.57	20.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	10.00	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	20 594.88	15 503.77	14 514.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	77 393.59	69 608.36	66 547.39
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	2 426.18	1 941.18	1 926.18
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	14 052.46	8 185.13	8 054.21
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	1 601.11	1 430.84	1 420.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	6 359.67	4 580.88	3 998.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	10 707.81	4 846.68	4 494.15
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	2 404.00	840.00	830.00
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	3 402.73	3 372.00	3 356.71
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	1 693.32	1 693.32	1 683.32
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	1 970.92	1 328.97	1 512.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	3 076.58	2 982.63	2 979.69
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	209.50	230.97	226.88
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	364.91	232.63	222.38
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	257.67	95.44	85.44
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.11	10.11	10.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	55 460.49	40 574.74	38 097.07
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	1 124.89	999.74	958.56
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	10.00	10.00	-*
	JPY	**JPY**	**JPY**
Nettovermögen / Net Assets	**5 917 978 108**	**4 542 048 436**	**5 105 963 482**
	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)	145.66	144.02	153.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-JPY) / Distribution shares (Shares A-JPY)	23 520.00	22 821.00	26 341.54
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-CHF) / Distribution shares (Shares Ah-CHF)	234.62	227.66	261.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-EUR) / Distribution shares (Shares Ah-EUR)	190.70	188.82	-*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ah-USD) / Distribution shares (Shares Ah-USD)	241.45	242.94	285.56
Ausschüttende Aktien (Aktien Cah-EUR) / Distribution shares (Shares Cah-EUR)	167.59	-	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	108.07	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	166.50	166.12	178.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-JPY) / Accumulation shares (Shares B-JPY)	30 080.00	29 469.00	34 296.14
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-CHF) / Accumulation shares (Shares Bh-CHF)	258.66	253.43	293.55
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-EUR) / Accumulation shares (Shares Bh-EUR)	209.86	209.83	245.75
Kumulierende Aktien (Aktien Bh-USD) / Accumulation shares (Shares Bh-USD)	265.83	270.15	320.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	190.76	191.77	206.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-JPY) / Accumulation shares (Shares C-JPY)	36 398.00	35 928.00	41 954.88
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-CHF) / Accumulation shares (Shares Ch-CHF)	281.76	278.15	323.27
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-EUR) / Accumulation shares (Shares Ch-EUR)	228.03	229.73	269.97

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien Ch-USD) / Accumulation shares (Shares Ch-USD)	289.36	296.29	352.38
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	145.92	144.49	154.33
Kumulierende Aktien (Aktien E-JPY) / Accumulation shares (Shares E-JPY)	21 954.00	21 346.00	24 749.58
Kumulierende Aktien (Aktien Eh-EUR) / Accumulation shares (Shares Eh-EUR)	171.27	169.96	198.31
Kumulierende Aktien (Aktien I-GBP) / Accumulation shares (Shares I-GBP)	92.38	94.17	103.14
Kumulierende Aktien (Aktien J1-JPY) / Accumulation shares (Shares J1-JPY)	16 457.63	16 278.22	19 018.22
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	114.56	115.17	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	121.22	123.19	134.78
Kumulierende Aktien (Aktien R-JPY) / Accumulation shares (Shares R-JPY)	17 168.19	16 946.88	19 787.36
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-EUR) / Accumulation shares (Shares Rh-EUR)	168.06	169.31	198.94
Kumulierende Aktien (Aktien Rh-GBP) / Accumulation shares (Shares Rh-GBP)	189.28	192.83	-*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.37	1.33	1.33
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-JPY) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-JPY)	206.71	219.76	213.12
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-CHF)	2.04	2.21	2.20
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-EUR)	1.64	1.82	1.81
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ah-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ah-USD)	2.08	2.34	2.36
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cah-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Cah-EUR)	1.45	-	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	1.14	-	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**4 948 004 739**	**96.91%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**4 948 004 739**	**96.91%**
Aktien / Equities		**4 719 633 179**	**92.44%**
Japan / Japan		**3 718 915 500**	**72.84%**
400	AEON REIT Investment Corp.	54 920 000	1.08%
15 000	Awa Bank Ltd.	65 775 000	1.29%
2 000	Daikin Industries Ltd.	40 160 000	0.79%
40 000	Daio Paper Corp.	37 240 000	0.73%
10 000	DIC Corp.	36 530 000	0.72%
25 000	Digital Garage, Inc.	67 650 000	1.32%
10 000	Fukui Bank Ltd.	25 910 000	0.51%
150	Fukuoka REIT Corp.	28 230 000	0.55%
20 000	Fukuvi Chemical Industry Co. Ltd.	18 700 000	0.37%
19 800	Gamecard Holdings, Inc.	57 717 000	1.13%
200 000	Gumi, Inc.	71 000 000	1.39%
15 000	Hokkaidenko Corp.	16 020 000	0.31%
90 000	Hokuetsu Corp.	80 550 000	1.58%
6 000	Hokuhoku Financial Group, Inc.	27 540 000	0.54%
35 000	Hyakugo Bank Ltd.	40 110 000	0.79%
4 000	Hyakujushi Bank Ltd.	26 640 000	0.52%
45 000	Imasen Electric Industrial	42 120 000	0.82%
300	Industrial & Infrastructure Fund Investment Corp.	46 260 000	0.91%
160 000	Japan Petroleum Exploration Co. Ltd.	251 200 000	4.92%
100 000	Japan Post Holdings Co. Ltd.	165 050 000	3.23%
20 000	Juroku Financial Group, Inc.	144 000 000	2.82%
80 000	Keisei Electric Railway Co. Ltd.	103 120 000	2.02%
13 000	Keiyo Bank Ltd.	21 632 000	0.42%
5 000	Kita-Nippon Bank Ltd.	22 600 000	0.44%
15 000	Komatsu Ltd.	75 000 000	1.47%
25 000	Kyoto Financial Group, Inc.	85 675 000	1.68%
40 000	Mitsubishi Estate Co. Ltd.	152 840 000	2.99%
25 000	Mitsui Fudosan Co. Ltd.	44 512 500	0.87%
500	Nippon Prologis REIT, Inc.	46 450 000	0.91%
15 000	Ogaki Kyoritsu Bank Ltd.	70 350 000	1.38%
26 000	Ohashi Technica, Inc.	31 304 000	0.61%
25 000	Procrea Holdings, Inc.	54 475 000	1.07%
80 000	SBI Holdings, Inc.	270 000 000	5.29%
6 000	Shiga Bank Ltd.	43 080 000	0.84%
70 000	Shimizu Bank Ltd.	170 170 000	3.33%
30 000	Shin-Etsu Polymer Co. Ltd.	60 060 000	1.18%
50 000	Suzuki Motor Corp.	116 725 000	2.29%
40 000	Tigers Polymer Corp.	39 400 000	0.77%
200 000	TOC Co. Ltd.	169 200 000	3.31%
20 000	Tokyo Electron Device Ltd.	67 900 000	1.33%
300 000	Universal Entertainment Corp.	238 800 000	4.68%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value JPY	% des Nettover-mögens / % of net assets
30 000	V Technology Co. Ltd.	89 700 000	1.76%
100 000	Yakult Honsha Co. Ltd.	244 850 000	4.79%
50 000	Yutaka Giken Co. Ltd.	157 750 000	3.09%
Südkorea / South Korea		**1 000 717 679**	**19.60%**
2 000	Daehan Flour Mill Co. Ltd.	31 625 673	0.62%
40 000	Daewon San Up Co. Ltd.	61 303 152	1.20%
7 000	DB HiTek Co. Ltd.	51 215 840	1.00%
7 000	Doosan Bobcat, Inc.	43 715 295	0.86%
20 000	Eusu Holdings Co. Ltd.	12 598 317	0.25%
7 000	GS Holdings Corp.	42 654 612	0.84%
5 000	Kia Corp.	65 913 877	1.29%
2 700	KPX Chemical Co. Ltd.	13 647 095	0.27%
3 000	KPX Electrochem Co. Ltd.	2 594 344	0.05%
10 000	Kukbo Design Co. Ltd.	25 326 514	0.50%
3 000	Kumho Petrochemical Co. Ltd.	39 191 157	0.77%
6 000	LG Corp.	52 406 402	1.03%
5 000	LG Electronics, Inc.	49 733 048	0.97%
10 000	Misto Holdings Corp.	46 215 477	0.90%
30 000	Motonic Corp.	33 768 686	0.66%
80 000	Pan Ocean Co. Ltd.	33 335 754	0.65%
1 500	Samsung Life Insurance Co. Ltd.	25 586 273	0.50%
10 000	Samyang Tongsang Co. Ltd.	60 393 995	1.18%
10 000	Seoul City Gas Co. Ltd.	67 862 070	1.33%
10 000	Sindoh Co. Ltd.	52 601 222	1.03%
7 000	SK Discovery Co. Ltd.	43 791 058	0.86%
1 500	SK Square Co. Ltd.	59 744 598	1.17%
1 000	SK, Inc.	27 761 756	0.54%
700	Taekwang Industrial Co. Ltd.	57 731 464	1.13%
Vorzugsaktien / Preferred Stock		**228 371 560**	**4.47%**
KRW		**228 371 560**	**4.47%**
5 000	LG Chem Ltd. 01	89 887 479	1.76%
13 000	Samsung Electronics Co. Ltd. 01	125 506 948	2.46%
10 000	Amorepacific Holdings Corp. 01	12 977 133	0.25%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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 JPY	% des Nettovermögens / % of net assets
CHF	1 338 673	JPY	258 982 836	51 239 210 639	13.01.2026	5 684 406	0.11%
EUR	23 006	JPY	4 224 919	777 762 165	05.01.2026	-3 154	-0.00%
EUR	3 073 995	JPY	553 329 133	101 861 944 458	13.01.2026	10 616 372	0.21%
GBP	2 271	JPY	470 223	99 137 022	13.01.2026	7 934	0.00%
JPY	3 628 717	CHF	18 699	18 699	13.01.2026	-68 474	-0.00%
JPY	4 433 342	EUR	24 519	24 518	13.01.2026	-64 657	-0.00%
JPY	470 223	GBP	2 271	2 271	13.01.2026	-7 935	-0.00%
JPY	1 994 634	USD	12 921	12 921	13.01.2026	-18 630	-0.00%
USD	1 043 173	JPY	160 956 220	25 229 082 704	13.01.2026	1 585 806	0.03%
						17 731 668	**0.35%**

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 JPY	% des Nettovermögens / % of net assets
KOSPI2 INX FUT	KRW	-15	-246 771 164	248 584 447	12.03.2026	-17 767 795	-0.35%
NIKKEI 225 (OSE)	JPY	-7	-352 800 000	351 772 062	12.03.2026	-4 060 000	-0.08%
						-21 827 795	**-0.43%**

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

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

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

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 31. Dezember 2025 / as at 31 December 2025

	EUR
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 197 774 222)	257 022 558
Bankguthaben / Bank deposits	4 627 230
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	241 702
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	202 580
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	245 678
Total Aktiva / Total Assets	**262 339 748**
Passiva / Liabilities	
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	751 730
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	168 932
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	29 435
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	488 898
Total Passiva / Total Liabilities	**1 438 995**
Nettovermögen / Net Assets	**260 900 753**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025 / from 1 July 2025 to 31 December 2025	EUR
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	1 395 606
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	28 643
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	757 354
Netto-Abschreibung/Netto-Zuwachs / Net amortisation/Net accretion	24 742
Sonstige Erträge / Other income	338
Total Ertrag / Total Income	**2 206 683**
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 064 605
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	29 435
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 746 128
Total Aufwand / Total Expenses	**2 840 168**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-633 485**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	20 971 400
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-49
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 460 999
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**18 876 867**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	-5 598 009
- Fremdwährungen / Foreign currencies	100 353
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**13 379 211**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 EUR	31. Dezember 2025 / 31 December 2025 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	377 626 517	299 785 943
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	7 946 137	13 379 211
Zeichnungen / Subscriptions	77 513 907	18 713 821
Rücknahmen / Redemptions	-163 193 230	-70 883 974
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-107 388	-94 248
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**299 785 943**	**260 900 753**

*Siehe Seite 15. / See page 24.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	31. Dezember 2025 in Stück / 31 December 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	14 193.55	11 636.87	10 275.15
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	39 920.72	36 809.11	32 290.58
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	3 294.35	1 909.97	1 834.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	8 885.64	9 194.24	8 822.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	5 039.88	3 601.67	2 711.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	14 386.01	23 502.29	22 429.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	542 636.27	408 399.20	376 113.57
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	478.58	719.73	803.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	31 159.65	39 086.59	28 046.42
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	2 506.50	2 506.50	2 652.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	48 259.94	39 662.93	37 334.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	901.73	749.11	736.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	1 853.15	1 510.73	1 357.73
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	93 714.78	68 841.74	59 695.03
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	18 932.88	14 852.84	13 839.41
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	3 332.50	-	-*
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	8 812.49	7 884.48	7 344.48
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	241 598.55	188 759.23	34 722.53
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	84 893.31	11 913.53	12 700.71
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	743.56	1 673.16	1 663.16
	EUR	**EUR**	**EUR**
Nettovermögen / Net Assets	**377 626 517**	**299 785 943**	**260 900 753**
	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)	228.90	227.75	236.80
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	383.39	393.36	410.84
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	271.96	305.51	319.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	209.54	216.47	226.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	216.84	226.45	241.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	248.39	248.48	259.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	415.90	428.83	450.01
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	252.62	263.17	281.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	295.66	333.89	350.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	281.51	283.74	297.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	471.41	489.74	515.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	280.08	293.98	315.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	335.23	381.44	402.03
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	368.01	376.60	393.69
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	261.56	293.16	306.62
Kumulierende Aktien (Aktien I1-USD) / Accumulation shares (Shares I1-USD)	94.22	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	136.18	137.26	143.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	166.17	172.64	181.88
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	145.74	165.85	174.80
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	150.55	159.62	172.20
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	1.23	1.18	1.18

	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 A-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-EUR)	1.92	1.84	1.91
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-USD)	1.52	1.42	1.61
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-EUR)	1.18	1.14	1.20
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-GBP)	1.21	1.16	1.23

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
TOTAL				**257 022 558**	**98.51%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				**257 022 558**	**98.51%**
Obligationen / Bonds				**2 267 340**	**0.87%**
EUR				**2 267 340**	**0.87%**
2 273	0.000%	German Treasury Bills 25	18.02.2026	2 267 340	0.87%
Aktien / Equities				**254 755 218**	**97.64%**
Österreich / Austria				**3 185 730**	**1.22%**
15 390		DO & Co. AG		3 185 730	1.22%
Bahamas / Bahamas				**5 859 363**	**2.25%**
331 800		OneSpaWorld Holdings Ltd.		5 859 363	2.25%
Bermudas / Bermuda				**9 977 817**	**3.82%**
164 101		Viking Holdings Ltd.		9 977 817	3.82%
China / China				**13 173 961**	**5.05%**
15 150		Kweichow Moutai Co. Ltd.		2 542 181	0.97%
116 400		Laopu Gold Co. Ltd.		7 869 222	3.02%
309 100		Mao Geping Cosmetics Co. Ltd.		2 762 558	1.06%
Finnland / Finland				**8 548 406**	**3.28%**
268 800		Amer Sports, Inc.		8 548 406	3.28%
Frankreich / France				**56 822 364**	**21.78%**
26 510		EssilorLuxottica SA		7 155 049	2.74%
7 082		Hermes International SCA		15 028 004	5.76%
23 860		L'Oreal SA		8 747 076	3.35%
40 143		LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE		25 892 235	9.93%
Hongkong / Hong Kong				**9 977 995**	**3.82%**
4 962 000		Bosideng International Holdings Ltd.		2 420 928	0.93%
5 575 600		Chow Tai Fook Jewellery Group Ltd.		7 557 067	2.89%
Italien / Italy				**46 606 181**	**17.86%**
91 960		Brunello Cucinelli SpA		9 050 703	3.47%
228 600		Davide Campari-Milano NV		1 265 987	0.49%
706 936		Ermenegildo Zegna NV		6 169 774	2.36%
34 977		Ferrari NV		11 147 170	4.27%
151 515		Moncler SpA		8 321 204	3.19%
504 704		PRADA SpA		2 484 503	0.95%

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover-mögens / % of net assets
506 000	Technogym SpA [a)]	8 166 840	3.13%
Japan / Japan		**1 654 462**	**0.63%**
133 700	Shiseido Co. Ltd.	1 654 462	0.63%
Spanien / Spain		**3 289 968**	**1.26%**
415 400	Melia Hotels International SA	3 289 968	1.26%
Schweiz / Switzerland		**38 250 047**	**14.66%**
124 560	Cie Financiere Richemont SA	23 032 246	8.83%
46 420	Galderma Group AG	8 087 069	3.10%
55 900	On Holding AG	2 212 296	0.85%
27 200	Swatch Group AG	4 918 436	1.88%
Vereinigte Arabische Emirate / United Arab Emirates		**6 539 626**	**2.51%**
2 007 800	Emaar Properties PJSC	6 539 626	2.51%
Vereinigtes Königreich / United Kingdom		**2 027 400**	**0.78%**
139 500	Burberry Group PLC	2 027 400	0.78%
Vereinigte Staaten / United States		**48 841 898**	**18.72%**
39 777	Hilton Worldwide Holdings, Inc.	9 728 756	3.73%
21 260	Marriott International, Inc.	5 615 990	2.15%
32 950	Ralph Lauren Corp.	9 920 767	3.80%
32 090	Royal Caribbean Cruises Ltd.	7 621 047	2.92%
96 200	Tapestry, Inc.	10 465 723	4.01%
53 580	Wynn Resorts Ltd.	5 489 615	2.11%

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

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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
EUR	184	CHF	171	171	05.01.2026	0	0.00%
						0	**0.00%**

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

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

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 31. Dezember 2025 / as at 31 December 2025

	CHF
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 126 484 316)	203 936 624
Bankguthaben / Bank deposits	731 920
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	229 960
Total Aktiva / Total Assets	**204 898 504**
Passiva / Liabilities	
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	132 195
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	73 952
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	24 024
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	222 211
Total Passiva / Total Liabilities	**452 382**
Nettovermögen / Net Assets	**204 446 122**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025 / from 1 July 2025 to 31 December 2025	CHF
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	270 940
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	659
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	17 271
Total Ertrag / Total Income	**288 870**
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	27
Verwaltungsgebühren / Management Fees	444 588
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	24 024
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	831 896
Total Aufwand / Total Expenses	**1 300 535**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-1 011 665**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	7 551 966
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-11
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-9 053
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**6 531 237**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	11 141 655
- Fremdwährungen / Foreign currencies	9 130
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**17 682 022**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 CHF	31. Dezember 2025 / 31 December 2025 CHF
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	215 882 142	193 171 837
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 131 184	17 682 022
Zeichnungen / Subscriptions	24 438 169	8 154 287
Rücknahmen / Redemptions	-44 724 368	-14 313 020
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-292 922	-249 004
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**193 171 837**	**204 446 122**

*Siehe Seite 15. / See page 24.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	31. Dezember 2025 in Stück / 31 December 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	65 870.90	56 458.22	54 679.48
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	1 647.89	9 862.68	9 761.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	113 969.24	107 064.66	103 642.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	15 924.32	11 527.64	10 309.28
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	23 875.35	23 943.39	22 783.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	114 223.49	94 825.06	97 359.96
Ausschüttende Aktien (Aktien R-EUR) / Distribution shares (Shares R-EUR)	-	15 936.27	19 583.90
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	2 568.90	2 233.42	2 223.42
	CHF	**CHF**	**CHF**
Nettovermögen / Net Assets	**215 882 142**	**193 171 837**	**204 446 122**
	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)	741.20	728.21	791.62
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	151.97	150.41	164.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 075.59	1 063.32	1 162.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 290.21	1 285.15	1 409.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	217.22	213.13	232.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	158.17	157.55	172.82
Ausschüttende Aktien (Aktien R-EUR) / Distribution shares (Shares R-EUR)	-	100.98	111.30
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	165.90	165.91	182.38
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.99	4.45	4.36
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	0.83	0.94	0.93

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**203 936 624**	**99.75%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**203 936 624**	**99.75%**
Aktien / Equities		**203 936 624**	**99.75%**
Schweiz / Switzerland		**203 936 624**	**99.75%**
202 686	ABB Ltd.	12 003 065	5.87%
9 697	Adecco Group AG	224 195	0.11%
24 072	Alcon, Inc.	1 523 276	0.74%
93 513	Amrize Ltd.	4 074 361	1.99%
54 920	Bachem Holding AG	3 289 708	1.61%
467	Barry Callebaut AG	609 902	0.30%
15 115	Bossard Holding AG	2 367 009	1.16%
7 227	Burckhardt Compression Holding AG	3 953 169	1.93%
44	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	5 121 600	2.51%
53 205	Cie Financiere Richemont SA	9 153 920	4.48%
14 034	Comet Holding AG	3 157 650	1.54%
8 297	Daetwyler Holding AG	1 357 389	0.66%
34 378	Galderma Group AG	5 572 674	2.73%
1 906	Geberit AG	1 180 958	0.58%
93 513	Holcim AG	7 271 571	3.56%
1 362	Interroll Holding AG	2 996 400	1.47%
8 671	Kuehne & Nagel International AG	1 484 909	0.73%
73 024	Logitech International SA	5 954 377	2.91%
3 022	Lonza Group AG	1 625 232	0.79%
36 928	Medacta Group SA [a)]	5 775 539	2.82%
179 228	Molecular Partners AG	606 687	0.30%
114 312	Nestle SA	9 000 927	4.40%
174 374	Novartis AG	19 111 390	9.35%
6 203	Partners Group Holding AG	6 093 827	2.98%
60 233	Roche Holding AG	19 768 471	9.67%
29 620	Sensirion Holding AG [a)]	1 824 592	0.89%
20 766	SGS SA	1 886 799	0.92%
368 470	SIG Group AG	4 178 450	2.04%
41 087	Sika AG	6 680 746	3.27%
321 020	Softwareone Holding AG	2 905 231	1.42%
22 679	Sonova Holding AG	4 696 821	2.30%
54 168	Straumann Holding AG	5 062 541	2.48%
27 842	Sulzer AG	4 103 911	2.01%
8 433	Swissquote Group Holding SA	4 106 871	2.01%
37 328	Temenos AG	2 971 309	1.45%
328 882	UBS Group AG	12 155 479	5.95%
13 515	VAT Group AG [a)]	5 215 438	2.55%

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

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover-mögens / % of net assets
18 221	VZ Holding AG	2 722 217	1.33%
11 430	Ypsomed Holding AG	3 749 040	1.83%
24 671	Zehnder Group AG	2 018 088	0.99%
10 603	Zurich Insurance Group AG	6 380 885	3.12%

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

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

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

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS
per 31. Dezember 2025 / as at 31 December 2025

	CHF
Aktiva / Assets	
Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 205 998 830)	211 412 951
Bankguthaben / Bank deposits	1 440 720
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	403 516
Total Aktiva / Total Assets	**213 257 187**
Passiva / Liabilities	
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	917 747
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	90 392
Geschuldete „Taxe d'abonnement" / "Taxe d'abonnement" payable	15 183
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	266 411
Total Passiva / Total Liabilities	**1 289 733**
Nettovermögen / Net Assets	**211 967 454**

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

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2025 bis zum 31. Dezember 2025 / from 1 July 2025 to 31 December 2025	CHF
Ertrag / Income	
Dividendenerträge / Dividend income	218 602
Zinserträge aus Bankkonten / Interest income from bank accounts	819
Erträge aus Wertpapierleihe / Income from securities lending	56 637
Total Ertrag / Total Income	**276 058**
Aufwand / Expenses	
Zinsaufwand aus Bankkonten / Interest expense on bank accounts	267
Verwaltungsgebühren / Management Fees	577 311
„Taxe d'abonnement" und andere Steuern / "Taxe d'abonnement" and other taxes	15 183
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	929 093
Total Aufwand / Total Expenses	**1 521 854**
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	**-1 245 796**
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	6 932 130
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-10 007
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	**5 676 327**
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	2 422 872
- Fremdwährungen / Foreign currencies	9 440
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	**8 108 639**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2025 / 30 June 2025 CHF	31. Dezember 2025 / 31 December 2025 CHF
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	277 110 211	223 713 190
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-12 871 222	8 108 639
Zeichnungen / Subscriptions	41 270 148	11 367 833
Rücknahmen / Redemptions	-81 650 419	-31 114 461
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-145 528	-107 747
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	**223 713 190**	**211 967 454**

*Siehe Seite 15. / See page 24.

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

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2024 in Stück / 30 June 2024 Number of shares	30. Juni 2025 in Stück / 30 June 2025 Number of shares	31. Dezember 2025 in Stück / 31 December 2025 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	39 347.34	29 963.18	28 349.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	28 691.24	11 391.13	11 891.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	91 146.26	71 464.20	64 362.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	30 423.23	26 940.64	23 769.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	20 701.26	17 635.30	15 854.70
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	460 652.00	457 619.12	428 681.24
	CHF	**CHF**	**CHF**
Nettovermögen / Net Assets	**277 110 211**	**223 713 190**	**211 967 454**
	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)	969.08	921.43	950.64
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	136.77	130.99	135.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 281.26	1 223.24	1 266.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 577.50	1 517.47	1 577.62
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	276.20	261.71	270.02
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	140.16	134.82	140.17
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares A-CHF)	3.67	3.72	3.52
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial period/year (Shares Ra-CHF)	0.54	0.56	0.54

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025/ SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover-mögens / % of net assets
TOTAL		**211 412 951**	**99.74%**
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE		**211 412 951**	**99.74%**
Aktien / Equities		**211 412 951**	**99.74%**
Schweiz / Switzerland		**211 412 951**	**99.74%**
201 184	Adecco Group AG	4 651 374	2.19%
91 089	Bachem Holding AG	5 456 231	2.57%
4 931	Barry Callebaut AG	6 439 886	3.04%
25 747	Bossard Holding AG	4 031 980	1.90%
10 358	Burckhardt Compression Holding AG	5 665 826	2.67%
919	Chocoladefabriken Lindt & Spruengli AG	10 651 210	5.02%
18 711	Comet Holding AG	4 209 975	1.99%
26 013	Daetwyler Holding AG	4 255 727	2.01%
84 031	DKSH Holding AG	4 823 379	2.28%
5 929	EMS-Chemie Holding AG	3 257 986	1.54%
87 701	Galderma Group AG	14 216 332	6.71%
115 328	Georg Fischer AG	6 181 581	2.92%
44 138	Inficon Holding AG	4 360 834	2.06%
2 328	Interroll Holding AG	5 121 600	2.42%
85 719	Julius Baer Group Ltd.	5 348 866	2.52%
21 209	Kardex Holding AG	5 864 289	2.77%
14 151	Komax Holding AG	907 079	0.43%
3 265	LEM Holding SA	963 175	0.45%
46 447	Medacta Group SA [a)]	7 264 311	3.43%
18 000	Minicap Technology	0	0.00%
221 874	Molecular Partners AG	751 043	0.35%
16 504	Roche Holding AG	5 532 141	2.61%
134 933	Sandoz Group AG	7 804 525	3.68%
14 827	Schindler Holding AG	4 436 238	2.09%
40 042	Sensirion Holding AG [a)]	2 466 587	1.16%
116 323	SGS SA	10 569 108	4.99%
657 865	SIG Group AG	7 460 189	3.52%
462 621	Softwareone Holding AG	4 186 720	1.97%
35 066	Sonova Holding AG	7 262 169	3.43%
106 622	Straumann Holding AG	9 964 892	4.70%
52 287	Sulzer AG	7 707 104	3.64%
14 816	Swissquote Group Holding SA	7 215 392	3.40%
89 109	Temenos AG	7 093 076	3.35%
27 439	VAT Group AG [a)]	10 588 710	5.00%
25 323	Vetropack Holding AG	557 106	0.26%
26 695	VZ Holding AG	3 988 233	1.88%
17 267	Ypsomed Holding AG	5 663 576	2.67%

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

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

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

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2025 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2025 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover-mögens / % of net assets
54 945	Zehnder Group AG	4 494 501	2.12%

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

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

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

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

Im Laufe des Geschäftsperiode wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM MULTISTOCK -		
ASIA FOCUS EQUITY	R-GBP	18. Dezember 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	B-GBP	17. Dezember 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca-USD	29. Dezember 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	R-GBP	17. Dezember 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	R-USD	17. Dezember 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra-CHF	17. Dezember 2025
JAPAN EQUITY	Ah-EUR	18. Dezember 2025
JAPAN EQUITY	R-EUR	18. Dezember 2025
JAPAN EQUITY	Rh-GBP	18. Dezember 2025

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

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

Sub-fund(s)	Share class	Liquidation date
GAM MULTISTOCK -		
ASIA FOCUS EQUITY	R-GBP	18 December 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	B-GBP	17 December 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	Ca-USD	29 December 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	R-GBP	17 December 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	R-USD	17 December 2025
EMERGING MARKETS EQUITY	Ra-CHF	17 December 2025
JAPAN EQUITY	Ah-EUR	18 December 2025
JAPAN EQUITY	R-EUR	18 December 2025
JAPAN EQUITY	Rh-GBP	18 December 2025

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Allgemeine Angaben

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verleihbaren Vermögenswerte im Verhältnis zu den gesamt verliehenen Wertpapieren und des Nettovermögens sowie der Aktien der Total Return Swaps (TRS) am Subfonds zum 31. Dezember 2025. Die verleihbaren Vermögenswerte entsprechen dem Gesamtmarktwert des Wertpapierportfolios ohne Derivate zum Berichtsstichtag. Der Wert der TRS basiert auf dem unrealisierten Gewinn / Verlust.

		Verliehene Wertpapiere		TRS
Subfonds	Währung des Subfonds	% der verliehenen Wertpapiere	in % des Nettovermögens	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2.60%	2.54%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	4.24%	4.17%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	4.12%	3.90%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	8.55%	8.42%	-
SWISS EQUITY	CHF	4.15%	4.14%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	16.99%	16.94%	-

Angaben zur Konzentration

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der zehn größten Emittenten nach Marktwert der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten aus Title Transfer Collateral Agreements und OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zum 31. Dezember 2025:

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY			
Vereinigtes Königreich	USD	1 621 900	2.12%
Vereinigte Staaten	USD	470 633	0.62%
Bundesrepublik Deutschland	USD	97 787	0.13%
Königreich der Niederlande	USD	4	0.00%
Gesamt	**USD**	**2 190 324**	**2.87%**
CHINA EVOLUTION EQUITY			
Vereinigte Staaten	USD	1 896 169	3.39%
Bundesrepublik Deutschland	USD	207 319	0.37%
Vereinigtes Königreich	USD	207 217	0.37%
Königreich der Niederlande	USD	146 854	0.26%
Königreich Schweden	USD	30 952	0.06%
Königreich Belgien	USD	714	0.00%
Kanada	USD	714	0.00%
Gesamt	**USD**	**2 489 939**	**4.45%**
EMERGING MARKETS EQUITY			
Vereinigte Staaten	USD	1 067 306	2.88%
Bundesrepublik Deutschland	USD	143 022	0.39%
Königreich der Niederlande	USD	134 408	0.36%
Vereinigtes Königreich	USD	67 886	0.18%
Königreich Belgien	USD	55 621	0.15%
Republik Österreich	USD	35 024	0.09%
Kanada	USD	24 224	0.07%
Republik Finnland	USD	18 446	0.05%
Königreich Schweden	USD	1 177	0.00%
Gesamt	**USD**	**1 547 114**	**4.17%**

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Aussteller nicht-barer Sicherheiten	Währung des Subfonds	Marktwert der Nicht-Barsicherheiten	in % des Nettovermögens
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY			
Vereinigte Staaten	EUR	11 910 538	4.57%
Vereinigtes Königreich	EUR	3 996 546	1.53%
Königreich der Niederlande	EUR	3 290 051	1.26%
Bundesrepublik Deutschland	EUR	1 413 908	0.54%
Kanada	EUR	806 903	0.31%
Königreich Belgien	EUR	527 440	0.20%
Königreich Schweden	EUR	520 464	0.20%
Republik Österreich	EUR	188 948	0.07%
Französische Republik	EUR	178 035	0.07%
Republik Finnland	EUR	99 485	0.04%
Gesamt	**EUR**	**22 932 318**	**8.79%**
SWISS EQUITY			
Commonwealth Australien	CHF	2 405 674	1.18%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	2 254 013	1.10%
Vereinigtes Königreich	CHF	1 921 562	0.94%
Königreich der Niederlande	CHF	895 292	0.44%
Vereinigte Staaten	CHF	740 709	0.36%
Kanada	CHF	281 965	0.14%
Norwegen	CHF	235 175	0.12%
Dänemark	CHF	139 981	0.07%
Königreich Belgien	CHF	33 646	0.02%
Republik Österreich	CHF	24 343	0.01%
Gesamt	**CHF**	**8 932 360**	**4.38%**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
Commonwealth Australien	CHF	9 557 955	4.51%
Bundesrepublik Deutschland	CHF	8 979 778	4.24%
Vereinigtes Königreich	CHF	7 689 909	3.63%
Königreich der Niederlande	CHF	4 818 615	2.27%
Vereinigte Staaten	CHF	2 659 349	1.25%
Königreich Belgien	CHF	959 358	0.45%
Norwegen	CHF	934 373	0.44%
Kanada	CHF	861 038	0.41%
Dänemark	CHF	556 154	0.26%
Republik Österreich	CHF	475 103	0.22%
Gesamt	**CHF**	**37 491 632**	**17.68%**

Allfällige Abweichungen der Prozentzahlen des Nettovermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die nachfolgende Tabelle enthält die Aufstellung der Marktwerte der verliehenen Wertpapiere und des unrealisierten Wertes der TRS, aufgeschlüsselt nach Gegenparteien zum 31. Dezember 2025:

Gegenpartei	Sitzland der Gegenpartei	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	USD	902 000	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	769 340	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	270 600	-
Gesamt		**USD**	**1 941 940**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	1 771 943	-
BNP Paribas Financial Markets	Vereinigtes Königreich	USD	560 494	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	3 297	-
Gesamt		**USD**	**2 335 734**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY				
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	USD	515 373	-
UBS AG	Vereinigtes Königreich	USD	385 379	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	USD	263 663	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	USD	204 035	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	USD	75 360	-
Gesamt		**USD**	**1 443 810**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY				
Barclays Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	5 921 934	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	EUR	4 140 832	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	3 543 233	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	EUR	2 664 846	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	EUR	1 837 339	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	EUR	1 352 700	-
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	1 014 713	-
BMO Capital Markets Limited	Vereinigtes Königreich	EUR	448 876	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	EUR	399 311	-
BNP Paribas Financial Markets	Vereinigtes Königreich	EUR	361 363	-
Gesamt		**EUR**	**21 685 147**	**-**
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	6 511 230	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	770 088	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	525 082	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	483 155	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	155 512	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	26 313	-
Gesamt		**CHF**	**8 471 380**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	Vereinigtes Königreich	CHF	25 869 697	-
Merrill Lynch International	Vereinigtes Königreich	CHF	4 473 558	-
Goldman Sachs International	Vereinigtes Königreich	CHF	1 237 120	-
HSBC Bank Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	1 189 892	-
Citigroup Global Markets Ltd.	Vereinigtes Königreich	CHF	1 089 550	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	999 241	-
JP Morgan Securities Plc.	Vereinigtes Königreich	CHF	803 698	-
Societe Generale S.A.	Französische Republik	CHF	224 154	-
Bank of Nova Scotia	Vereinigtes Königreich	CHF	25 720	-
Gesamt		**CHF**	**35 912 630**	**-**

Aggregierte Transaktionsdaten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich Typ und Qualität der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS) zum 31. Dezember 2025:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

		Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten		Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
Nicht-bare Sicherheiten	**Währung des Subfonds**	**Verliehene Wertpapiere**	**OTC-Derivate-Transaktionen**	**OTC-Derivate-Transaktionen**
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	2 190 324	-	-
Gesamt	**USD**	**2 190 324**	**-**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	2 489 939	-	-
Gesamt	**USD**	**2 489 939**	**-**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	USD	1 547 114	-	-
Gesamt	**USD**	**1 547 114**	**-**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	EUR	22 973 660	-	-
Gesamt	**EUR**	**22 973 660**	**-**	**-**
SWISS EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	8 954 022	-	-
Gesamt	**CHF**	**8 954 022**	**-**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Festverzinslich - Investment Grade	CHF	37 870 356	-	-
Gesamt	**CHF**	**37 870 356**	**-**	**-**

Investment Grade Wertpapiere werden von Emittenten ausgegeben, die ein Rating von mindestens Investment Grade von mindestens einer weltweit anerkannten Rating Agentur (Standard & Poor's, Moody's oder Fitch) erhalten haben.

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Währungsaufstellung der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Barsicherheiten und nicht-baren Sicherheiten aus Wertpapierleihe- und OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zum 31. Dezember 2025:

Währung	**Währung des Subfonds**	**Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten**	**Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten**	**Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten**	**Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten**
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
EUR	USD	-	-	97 791	-
GBP	USD	-	-	1 621 900	-
USD	USD	-	-	470 633	-
Gesamt	**USD**	**-**	**-**	**2 190 324**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	714	-
EUR	USD	-	-	354 887	-
GBP	USD	-	-	207 217	-
SEK	USD	-	-	30 952	-
USD	USD	-	-	1 896 169	-
Gesamt	**USD**	**-**	**-**	**2 489 939**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
CAD	USD	-	-	24 224	-
EUR	USD	-	-	386 521	-
GBP	USD	-	-	67 886	-
SEK	USD	-	-	1 177	-
USD	USD	-	-	1 067 306	-
Gesamt	**USD**	**-**	**-**	**1 547 114**	**-**

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Währung	Währung des Subfonds	Marktwerte der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
AUD	EUR	-	-	35,765	-
CAD	EUR	-	-	806 903	-
DKK	EUR	-	-	2 081	-
EUR	EUR	-	-	5 697 867	-
GBP	EUR	-	-	3 996 546	-
NOK	EUR	-	-	3 496	-
SEK	EUR	-	-	520 464	-
USD	EUR	-	-	11 910 538	-
Gesamt	**EUR**	**-**	**-**	**22 973 660**	**-**
SWISS EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
AUD	CHF	-	-	2,405,674	-
CAD	CHF	-	-	281 965	-
DKK	CHF	-	-	139 981	-
EUR	CHF	-	-	3 218 201	-
GBP	CHF	-	-	1 921 562	-
NOK	CHF	-	-	235 175	-
SEK	CHF	-	-	10 755	-
USD	CHF	-	-	740 709	-
Gesamt	**CHF**	**-**	**-**	**8 954 022**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Wertpapierleihetransaktion					
AUD	CHF	-	-	9,557,955	-
CAD	CHF	-	-	861 038	-
DKK	CHF	-	-	556 154	-
EUR	CHF	-	-	15 521 174	-
GBP	CHF	-	-	7 689 909	-
NOK	CHF	-	-	934 373	-
SEK	CHF	-	-	90 404	-
USD	CHF	-	-	2 659 349	-
Gesamt	**CHF**	**-**	**-**	**37 870 356**	**-**

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds erhaltenen bzw. hinterlegten Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS) zum 31. Dezember 2025:

		Verliehene Wertpapiere	OTC-Derivate-Transaktionen			
Laufzeit	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	2 190 324	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	**USD**	**2 190 324**	**-**	**-**	**-**	**-**

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Laufzeit	Währung des Subfonds	Verliehene Wertpapiere: Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	OTC-Derivate-Transaktionen: Marktwert der erhaltenen Barsicherheiten	OTC-Derivate-Transaktionen: Marktwert der hinterlegten Barsicherheiten	OTC-Derivate-Transaktionen: Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	OTC-Derivate-Transaktionen: Marktwert der hinterlegten Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - CHINA EVOLUTION EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	31 451	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	2 458 488	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	**USD**	**2 489 939**	**-**	**-**	**-**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY						
unter einem Tag	USD	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	USD	417	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	21 154	-	-	-	-
über ein Jahr	USD	1 525 543	-	-	-	-
unbefristet	USD	-	-	-	-	-
Gesamt	**USD**	**1 547 114**	**-**	**-**	**-**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY						
unter einem Tag	EUR	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	574 179	-	-	-	-
ein bis drei Monate	EUR	344 776	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	310 926	-	-	-	-
über ein Jahr	EUR	21 743 779	-	-	-	-
unbefristet	EUR	-	-	-	-	-
Gesamt	**EUR**	**22 973 660**	**-**	**-**	**-**	**-**
SWISS EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	16	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	327 852	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	8 626 154	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	**CHF**	**8 954 022**	**-**	**-**	**-**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY						
unter einem Tag	CHF	-	-	-	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-	-	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-	-	-	-
ein bis drei Monate	CHF	120 499	-	-	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	157 995	-	-	-	-
über ein Jahr	CHF	37 591 862	-	-	-	-
unbefristet	CHF	-	-	-	-	-
Gesamt	**CHF**	**37 870 356**	**-**	**-**	**-**	**-**

Für nicht-bare Sicherheiten wurde die Laufzeitanalyse auf der Grundlage der vertraglichen Laufzeit des Wertpapiers, das als Sicherheit hinterlegt wurde, erstellt.

Die nachfolgende Tabelle enthält die Laufzeitanalyse der vom Subfonds verliehenen Wertpapiere und offenen TRS zum 31. Dezember 2025:

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

		Verliehene Wertpapiere	TRS
Laufzeit	Währung des Subfonds	Marktwert der verliehenen Wertpapiere	Nicht realisierter Gewinn/Verlust
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	1 941 940	-
Gesamt	**USD**	**1 941 940**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	2 335 734	-
Gesamt	**USD**	**2 335 734**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY			
unter einem Tag	USD	-	-
ein Tag bis eine Woche	USD	-	-
eine Woche bis ein Monat	USD	-	-
ein bis drei Monate	USD	-	-
drei Monate bis ein Jahr	USD	-	-
über ein Jahr	USD	-	-
unbefristet	USD	1 443 810	-
Gesamt	**USD**	**1 443 810**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY			
unter einem Tag	EUR	-	-
ein Tag bis eine Woche	EUR	-	-
eine Woche bis ein Monat	EUR	-	-
ein bis drei Monate	EUR	-	-
drei Monate bis ein Jahr	EUR	-	-
über ein Jahr	EUR	-	-
unbefristet	EUR	21 975 121	-
Gesamt	**EUR**	**21 975 121**	**-**
SWISS EQUITY			
unter einem Tag	CHF	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-
ein bis drei Monate	CHF	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-
über ein Jahr	CHF	-	-
unbefristet	CHF	8 471 380	-
Gesamt	**CHF**	**8 471 380**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
unter einem Tag	CHF	-	-
ein Tag bis eine Woche	CHF	-	-
eine Woche bis ein Monat	CHF	-	-
ein bis drei Monate	CHF	-	-
drei Monate bis ein Jahr	CHF	-	-
über ein Jahr	CHF	-	-
unbefristet	CHF	35 912 630	-
Gesamt	**CHF**	**35 912 630**	**-**

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

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Die folgende Tabelle zeigt eine Analyse der für die Securities Lending und OTC-Derivatgeschäfte (einschließlich TRS) erhaltenen Sachsicherheiten nach dem Clearing-Mechanismus, der sowohl den Triparty Agent als auch den bilateralen zum 31. Dezember 2025 angibt:

		Verliehene Wertpapiere	OTC Derivate Transaktionen
	Währung	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
Triparty			
Bank of New York	CHF	55 237 554	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	6 388 479	-
Gesamt	**CHF**	**61 626 033**	-
Bilateral	CHF	11 508 022	-

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

Sämtliche OTC-Derivate-Transaktionen des Subfonds unterliegen einem ISDA Master Agreement (ISDA = International Swaps and Derivative Associations) oder einer vergleichbaren Vereinbarung. Ein ISDA Master Agreement ist ein bilateraler Vertrag zwischen dem Subfonds und einer Gegenpartei, der OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive TRS) zwischen zwei Parteien regelt. Das Exposure beider Parteien des ISDA Master Agreements wird genettet und gemeinsam besichert. Daher beziehen sich alle Angaben zur Besicherung innerhalb dieses Berichts auf die OTC-Derivate-Transaktionen des Subfonds im Rahmen des ISDA Master Agreements und nicht nur auf die TRS.

Alle Sicherheiten, die vom Subfonds im Rahmen eines ISDA Master Agreements erhalten oder hinterlegt werden, werden bilateral im Rahmen eines Title Transfer Agreements übertragen. Vom Subfonds erhaltene Sicherheiten werden getrennt vom Vermögen der Depotbank der Gesellschaft gehalten.

Angaben zur Weiterverwendung von Sicherheiten

Zum 31. Dezember 2025 war keine Barsicherheit aus OTC-Derivate-Transaktionen (inklusive der TRS) re-investiert. Die Gesellschaft akzeptiert keine Barsicherheiten aus Wertpapierleihetransaktionen im Rahmen des Wertpapierleiheprogramms.

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

Verwahrung von Sicherheiten

Die nachfolgende Tabelle enthält eine Analyse hinsichtlich der vom Subfonds erhaltenen nicht-baren Sicherheiten im Hinblick auf Wertpapierleihe-Transaktionen und OTC-Derivate-Transaktionen (inkl. TRS), die zum 31. Dezember 2025 von der Depotbank (oder entsprechender Delegierter) oder von einer Drittverwahrstelle gehalten wurden:

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New York	USD	1 898 866
JP Morgan Chase Bank	USD	291 458
Gesamt	**USD**	**2 190 324**
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	3 468
JP Morgan Chase Bank	USD	590 303
State Street Bank	USD	1 896 168
Gesamt	**USD**	**2 489 939**
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	356 783
JP Morgan Chase Bank	USD	215 217
State Street Bank	USD	975 114
Gesamt	**USD**	**1 547 114**
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New York	EUR	12 120 213
JP Morgan Chase Bank	EUR	1 758 838
State Street Bank	EUR	9 094 609
Gesamt	**EUR**	**22 973 660**

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte

Depotbank	Währung des Subfonds	Marktwert der erhaltenen Nicht-Barsicherheiten
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	7 572 629
JP Morgan Chase Bank	CHF	1 277 147
State Street Bank	CHF	104 246
Gesamt	**CHF**	**8 954 022**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
Bank of New York	CHF	34 597 785
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 605 724
State Street Bank	CHF	666 847
Gesamt	**CHF**	**37 870 356**

Angaben zu Rendite und Kosten

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

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

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

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Global data

The following table details the market value of securities lent as a proportion of the sub-funds' total lendable assets and Net assets, and the value of Total Return Swaps (TRS) as a proportion of the sub-funds' Net assets, as at 31 December 2025. Total lendable assets represents the total market value of the securities portfolio excluding derivatives as at the reporting date. The value of TRS is based on the unrealised profit/loss.

		Securities lent		TRS
Sub-funds	Sub-fund currency	% of lendable assets	in % of net assets	in % of net assets
GAM MULTISTOCK -				
ASIA FOCUS EQUITY	USD	2.60%	2.54%	-
CHINA EVOLUTION EQUITY	USD	4.24%	4.17%	-
EMERGING MARKETS EQUITY	USD	4.12%	3.90%	-
LUXURY BRANDS EQUITY	EUR	8.55%	8.42%	-
SWISS EQUITY	CHF	4.15%	4.14%	-
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	CHF	16.99%	16.94%	-

Concentration data

The following table lists the ten largest issuers by market value of non-cash collateral received by the sub-funds by way of title transfer collateral arrangement across securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 31 December 2025:

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY			
United Kingdom	USD	1 621 900	2.12%
United States	USD	470 633	0.62%
Federal Republic of Germany	USD	97 787	0.13%
Kingdom of the Netherlands	USD	4	0.00%
Total	**USD**	**2 190 324**	**2.87%**
CHINA EVOLUTION EQUITY			
United States	USD	1 896 169	3.39%
Federal Republic of Germany	USD	207 319	0.37%
United Kingdom	USD	207 217	0.37%
Kingdom of the Netherlands	USD	146 854	0.26%
Kingdom of Sweden	USD	30 952	0.06%
Kingdom of Belgium	USD	714	0.00%
Canada	USD	714	0.00%
Total	**USD**	**2 489 939**	**4.45%**
EMERGING MARKETS EQUITY			
United States	USD	1 067 306	2.88%
Federal Republic of Germany	USD	143 022	0.39%
Kingdom of the Netherlands	USD	134 408	0.36%
United Kingdom	USD	67 886	0.18%
Kingdom of Belgium	USD	55 621	0.15%
Republic of Austria	USD	35 024	0.09%
Canada	USD	24 224	0.07%
Republic of Finland	USD	18 446	0.05%
Kingdom of Sweden	USD	1 177	0.00%
Total	**USD**	**1 547 114**	**4.17%**
LUXURY BRANDS EQUITY			
United States	EUR	11 910 538	4.57%
United Kingdom	EUR	3 996 546	1.53%
Kingdom of the Netherlands	EUR	3 290 051	1.26%
Federal Republic of Germany	EUR	1 413 908	0.54%
Canada	EUR	806 903	0.31%
Kingdom of Belgium	EUR	527 440	0.20%
Kingdom of Sweden	EUR	520 464	0.20%
Republic of Austria	EUR	188 948	0.07%
France, Republic	EUR	178 035	0.07%
Republic of Finland	EUR	99 485	0.04%
Total	**EUR**	**22 932 318**	**8.79%**

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Non-cash collateral issuer	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral	in % of net assets
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY			
Commonwealth of Australia	CHF	2 405 674	1.18%
Federal Republic of Germany	CHF	2 254 013	1.10%
United Kingdom	CHF	1 921 562	0.94%
Kingdom of the Netherlands	CHF	895 292	0.44%
United States	CHF	740 709	0.36%
Canada	CHF	281 965	0.14%
Norway	CHF	235 175	0.12%
Denmark	CHF	139 981	0.07%
Kingdom of Belgium	CHF	33 646	0.02%
Republic of Austria	CHF	24 343	0.01%
Total	**CHF**	**8 932 360**	**4.38%**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
Commonwealth of Australia	CHF	9 557 955	4.51%
Federal Republic of Germany	CHF	8 979 778	4.24%
United Kingdom	CHF	7 689 909	3.63%
Kingdom of the Netherlands	CHF	4 818 615	2.27%
United States	CHF	2 659 349	1.25%
Kingdom of Belgium	CHF	959 358	0.45%
Norway	CHF	934 373	0.44%
Canada	CHF	861 038	0.41%
Denmark	CHF	556 154	0.26%
Republic of Austria	CHF	475 103	0.22%
Total	**CHF**	**37 491 632**	**17.68%**

Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

The following table details the market value of securities lent and the unrealised value of TRS, analysed by counterparty, as at 31 December 2025:

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	USD	902 000	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	769 340	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	270 600	-
Total		**USD**	**1 941 940**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	1 771 943	-
BNP Paribas Financial Markets	United Kingdom	USD	560 494	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	3 297	-
Total		**USD**	**2 335 734**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY				
Goldman Sachs International	United Kingdom	USD	515 373	-
UBS AG	United Kingdom	USD	385 379	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	USD	263 663	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	USD	204 035	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	USD	75 360	-
Total		**USD**	**1 443 810**	**-**

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Counterparty	Counterparty's country of incorporation	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - LUXURY BRANDS EQUITY				
Barclays Bank Plc.	United Kingdom	EUR	5 921 934	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	EUR	4 140 832	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	EUR	3 543 233	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	EUR	2 664 846	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	EUR	1 837 339	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	EUR	1 352 700	-
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	EUR	1 014 713	-
BMO Capital Markets Limited	United Kingdom	EUR	448,876	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	EUR	399,311	-
BNP Paribas Financial Markets	United Kingdom	EUR	361 363	-
Total		**EUR**	**21 685 147**	**-**
SWISS EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	6 511 230	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	770 088	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	525 082	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	483 155	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	155 512	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	26 313	-
Total		**CHF**	**8 471 380**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Barclays Capital Securities Limited	United Kingdom	CHF	25 869 697	-
Merrill Lynch International	United Kingdom	CHF	4 473 558	-
Goldman Sachs International	United Kingdom	CHF	1 237 120	-
HSBC Bank Plc.	United Kingdom	CHF	1 189 892	-
Citigroup Global Markets Ltd.	United Kingdom	CHF	1 089 550	-
Morgan Stanley & Co. International Plc.	United Kingdom	CHF	999 241	-
JP Morgan Securities Plc.	United Kingdom	CHF	803 698	-
Societe Generale S.A.	France, Republic	CHF	224,154	-
Bank of Nova Scotia	United Kingdom	CHF	25,720	-
Total		**CHF**	**35 912 630**	**-**

Aggregate transaction data

The following table provides an analysis of the type and quality of non-cash collateral received and posted by the sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 31 December 2025:

		Market value of non-cash collateral received		Market value of non-cash collateral deposited
Non-cash collateral	Sub-fund currency	Securities lent	OTC derivative transactions	OTC derivative transactions
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	2 190 324	-	-
Total	**USD**	**2 190 324**	**-**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	2 489 939	-	-
Total	**USD**	**2 489 939**	**-**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	USD	1 547 114	-	-
Total	**USD**	**1 547 114**	**-**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	EUR	22 973 660	-	-
Total	**EUR**	**22 973 660**	**-**	**-**
SWISS EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	8 954 022	-	-
Total	**CHF**	**8 954 022**	**-**	**-**

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

		Market value of non-cash collateral received		Market value of non-cash collateral deposited
Non-cash collateral	Sub-fund currency	Securities lent	OTC derivative transactions	OTC derivative transactions
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY				
Fixed-income - Investment-grade	CHF	37 870 356	-	-
Total	**CHF**	**37 870 356**	**-**	**-**

Investment grade securities are those issued by an entity with a minimum investment grade credit rating from at least one globally recognised credit rating agency (Standard & Poor's, Moody's or Fitch).

The following table provides a currency analysis of the cash and non-cash collateral received or deposited by the sub-funds, in respect of securities lending transactions and OTC derivative transactions (including TRS), as at 31 December 2025:

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY					
Securities lending transactions					
EUR	USD	-	-	97 791	-
GBP	USD	-	-	1 621 900	-
USD	USD	-	-	470 633	-
Total	**USD**	**-**	**-**	**2 190 324**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	714	-
EUR	USD	-	-	354 887	-
GBP	USD	-	-	207 217	-
SEK	USD	-	-	30 952	-
USD	USD	-	-	1 896 169	-
Total	**USD**	**-**	**-**	**2 489 939**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY					
Securities lending transactions					
CAD	USD	-	-	24 224	-
EUR	USD	-	-	386 521	-
GBP	USD	-	-	67 886	-
SEK	USD	-	-	1 177	-
USD	USD	-	-	1 067 306	-
Total	**USD**	**-**	**-**	**1 547 114**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	EUR	-	-	35 765	-
CAD	EUR	-	-	806 903	-
DKK	EUR	-	-	2 081	-
EUR	EUR	-	-	5 697 867	-
GBP	EUR	-	-	3 996 546	-
NOK	EUR	-	-	3 496	-
SEK	EUR	-	-	520 464	-
USD	EUR	-	-	11 910 538	-
Total	**EUR**	**-**	**-**	**22 973 660**	**-**

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Currency	Sub-fund Currency	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	2 405 674	-
CAD	CHF	-	-	281 965	-
DKK	CHF	-	-	139 981	-
EUR	CHF	-	-	3 218 201	-
GBP	CHF	-	-	1 921 562	-
NOK	CHF	-	-	235 175	-
SEK	CHF	-	-	10 755	-
USD	CHF	-	-	740 709	-
Total	**CHF**	**-**	**-**	**8 954 022**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY					
Securities lending transactions					
AUD	CHF	-	-	9 557 955	-
CAD	CHF	-	-	861 038	-
DKK	CHF	-	-	556 154	-
EUR	CHF	-	-	15 521 174	-
GBP	CHF	-	-	7 689 909	-
NOK	CHF	-	-	934 373	-
SEK	CHF	-	-	90 404	-
USD	CHF	-	-	2 659 349	-
Total	**CHF**	**-**	**-**	**37 870 356**	**-**

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

The following table provides an analysis of the maturity tenor of the collateral received and deposited by the sub-funds in respect of securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) as at 31 December 2025:

		Securities lent	OTC derivative transactions			
Maturity tenor	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received	Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	-	-	-	-	-
more than one year	USD	2 190 324	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	**USD**	**2 190 324**	**-**	**-**	**-**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	-	-	-	-	-
three months to one year	USD	31 451	-	-	-	-
more than one year	USD	2 458 488	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	**USD**	**2 489 939**	**-**	**-**	**-**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY						
less than one day	USD	-	-	-	-	-
one day to one week	USD	-	-	-	-	-
one week to one month	USD	-	-	-	-	-
one to three months	USD	417	-	-	-	-
three months to one year	USD	21 154	-	-	-	-
more than one year	USD	1 525 543	-	-	-	-
open	USD	-	-	-	-	-
Total	**USD**	**1 547 114**	**-**	**-**	**-**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY						
less than one day	EUR	-	-	-	-	-
one day to one week	EUR	-	-	-	-	-
one week to one month	EUR	574 179	-	-	-	-
one to three months	EUR	344 776	-	-	-	-
three months to one year	EUR	310 926	-	-	-	-
more than one year	EUR	21 743 779	-	-	-	-
open	EUR	-	-	-	-	-
Total	**EUR**	**22 973 660**	**-**	**-**	**-**	**-**
SWISS EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	-	-	-	-	-
one to three months	CHF	16	-	-	-	-
three months to one year	CHF	327 852	-	-	-	-
more than one year	CHF	8 626 154	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	**CHF**	**8 954 022**	**-**	**-**	**-**	**-**

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent: Market value of non-cash collateral received	OTC derivative transactions: Market value of cash collateral received	Market value of cash collateral deposited	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral deposited
GAM MULTISTOCK - SWISS SMALL & MID CAP EQUITY						
less than one day	CHF	-	-	-	-	-
one day to one week	CHF	-	-	-	-	-
one week to one month	CHF	-	-	-	-	-
one to three months	CHF	120 499	-	-	-	-
three months to one year	CHF	157 995	-	-	-	-
more than one year	CHF	37 591 862	-	-	-	-
open	CHF	-	-	-	-	-
Total	**CHF**	**37 870 356**	**-**	**-**	**-**	**-**

In case of non-cash collateral, the above maturity tenor analysis has been based on the contractual maturity date of the security received as collateral.

The following table provides an analysis of the maturity of securites lent and outstanding TRS as at 31 December 2025:

Maturity tenor	Sub-fund currency	Securities lent: Market value of securities lent	TRS: Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - ASIA FOCUS EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	1 941 940	-
Total	**USD**	**1 941 940**	**-**
CHINA EVOLUTION EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	2 335 734	-
Total	**USD**	**2 335 734**	**-**
EMERGING MARKETS EQUITY			
less than one day	USD	-	-
one day to one week	USD	-	-
one week to one month	USD	-	-
one to three months	USD	-	-
three months to one year	USD	-	-
more than one year	USD	-	-
open	USD	1 443 810	-
Total	**USD**	**1 443 810**	**-**
LUXURY BRANDS EQUITY			
less than one day	EUR	-	-
one day to one week	EUR	-	-
one week to one month	EUR	-	-
one to three months	EUR	-	-
three months to one year	EUR	-	-
more than one year	EUR	-	-
open	EUR	21 975 121	-
Total	**EUR**	**21 975 121**	**-**

		Securities lent	TRS
Maturity tenor	Sub-fund currency	Market value of securities lent	Unrealised profit/loss
GAM MULTISTOCK - SWISS EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	8 471 380	-
Total	**CHF**	**8 471 380**	**-**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY			
less than one day	CHF	-	-
one day to one week	CHF	-	-
one week to one month	CHF	-	-
one to three months	CHF	-	-
three months to one year	CHF	-	-
more than one year	CHF	-	-
open	CHF	35 912 630	-
Total	**CHF**	**35 912 630**	**-**

The above maturity analysis has been based on the contractual maturity date of the securities lent, and of the relevant TRS transaction.

The following table provides an analysis of the non-cash collateral received for the securities lending and OTC derivative transactions (including TRS) by clearing mechanism indicating as well the triparty agent and the bilateral, as at 31 December 2025:

		Securities lent	OTC derivative transactions
	Currency	Market value of non-cash collateral received	Market value of non-cash collateral received
Triparty			
Bank of New-York	CHF	55 237 554	-
JP Morgan Chase Bank	CHF	6 388 479	-
Total	**CHF**	**61 626 033**	-
Bilateral	CHF	11 508 022	-

All securities lending transactions entered into by the sub-funds are subject to a written legal agreement between the sub-funds and the Lending Agent, and separately between the Lending Agent and the approved borrowing counterparty. Collateral received in exchange for securities lent is transferred under a title transfer arrangement. Collateral received is delivered to and held in an account in the name of the Custodian on behalf of the sub-funds. Collateral received is segregated from the assets belonging to the Fund's Custodian or the Lending Agent.

All OTC derivative transactions are entered into by the sub-funds under an International Swaps and Derivatives Associations, Inc. Master Agreement ("ISDA Master Agreement") or similar agreement. An ISDA Master Agreement is a bilateral agreement between the sub-funds and a counterparty that governs OTC derivative transactions (including TRS) entered into by the parties. The parties exposures under the ISDA Master agreement are netted and collateralised together, therefore any collateral disclosures provided in the report are in respect of all OTC derivative transactions entered into by the sub-funds under the ISDA Master agreement, not just TRS. All collateral received/posted by the sub-funds under the ISDA Master Agreement is transferred bilaterally under a title transfer arrangement. Collateral received by the sub-funds is held in an account in the name of the Custodian on behalf of the sub-funds. Collateral received is segregated from the assets belonging to the Company's Custodian.

Data on re-use of collateral

As at 31 December 2025, none of the cash collateral received in respect of OTC derivative transactions (including TRS) was re-invested. In respect of securities lending transactions, the Company does not accept cash collateral in the securities lending program.

Non-cash collateral received by way of title transfer collateral arrangement in relation to securities lending transactions and OTC derivative transactions, cannot be sold, re-invested or pledged.

Safekeeping of collateral

The following table provides an analysis of the amounts of non-cash collateral received by the sub-funds in respect of securities lending transactions and OTC derivatives transactions (including TRS) and held by the Funds' Custodian (or through its delegates) or through a third party Custodian, as at 31 December 2025:

Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)

Custodian	Sub-fund currency	Market value of non-cash collateral received
GAM MULTISTOCK		
ASIA FOCUS EQUITY		
Bank of New York	USD	1 898 866
JP Morgan Chase Bank	USD	291 458
Total	**USD**	**2 190 324**
CHINA EVOLUTION EQUITY		
Bank of New York	USD	3 468
JP Morgan Chase Bank	USD	590 303
State Street Bank	USD	1 896 168
Total	**USD**	**2 489 939**
EMERGING MARKETS EQUITY		
Bank of New York	USD	356 783
JP Morgan Chase Bank	USD	215 217
State Street Bank	USD	975 114
Total	**USD**	**1 547 114**
LUXURY BRANDS EQUITY		
Bank of New York	EUR	12 120 213
JP Morgan Chase Bank	EUR	1 758 838
State Street Bank	EUR	9 094 609
Total	**EUR**	**22 973 660**
SWISS EQUITY		
Bank of New York	CHF	7 572 629
JP Morgan Chase Bank	CHF	1 277 147
State Street Bank	CHF	104 246
Total	**CHF**	**8 954 022**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY		
Bank of New York	CHF	34 597 785
JP Morgan Chase Bank	CHF	2 605 724
State Street Bank	CHF	666 847
Total	**CHF**	**37 870 356**

Data on return and cost

For the securities lending transactions the breakdown of return and cost by sub-fund is disclosed in the Notes. Please refer to the section "Securities lending".

All returns from OTC derivative transactions (including TRS) will accrue to the sub-fund and are not subject to any returns sharing agreement with the sub-fund's manager or any other third parties.

For TRS transactions costs are not separately identifiable. For these investments, transaction costs are included in the purchase and sales price and are part of the gross investment performance of each sub-fund. Returns are identified as the realised profits and change in unrealised appreciations on Swaps contract during the reporting period.

Benchmarks

GAM MULTISTOCK -	
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan Net TR*
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China Net TR*
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets Net TR*
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	ESTR Compounded Index
JAPAN EQUITY	MSCI Japan Net TR*
LUXURY BRANDS EQUITY	S&P Global Luxury Index Net TR
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Gross TR**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Extra Gross TR**

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

Benchmarks

GAM MULTISTOCK -	
ASIA FOCUS EQUITY	MSCI AC Asia ex Japan Net TR*
CHINA EVOLUTION EQUITY	MSCI China Net TR*
EMERGING MARKETS EQUITY	MSCI Emerging Markets Net TR*
GLOBAL SPECIAL SITUATIONS	ESTR Compounded Index
JAPAN EQUITY	MSCI Japan Net TR*
LUXURY BRANDS EQUITY	S&P Global Luxury Index Net TR
SWISS EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Gross TR**
SWISS SMALL & MID CAP EQUITY	Swiss Performance Index (SPI) Extra Gross TR**

*ND = Net Dividend

**GD = Gross Dividend

Sitz der Gesellschaft / Registered office of the Company

GAM MULTISTOCK
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

FundRock Management Company S.A.
Airport Center Building 5, Heienhaff,
L-1736 Senningerberg,
Luxembourg
Tel. outstanding
Fax outstanding

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

Carne Global Fund Managers (Switzerland) AG
Gartenstrasse 25
CH - 8037 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 43 4547 20 10

Depotbank, Hauptverwaltungs-, Hauptzahl- sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle / Depositary, Central Administrator, 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