

# GAM Multibond

## Société d'Investissement à Capital Variable

### Jahresbericht / Financial Statements

per 30. Juni 2019 (geprüft) / as at 30 June 2019 (audited)

Zeichnungen erfolgen ausschließlich auf der Basis des jeweils gültigen Prospekts oder der Wesentlichen Anlegerinformationen in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. / Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus or the key investor information, in conjunction with the latest financial statements if published thereafter.

Die Statuten, der gültige Prospekt und die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Angaben gemäß der Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen der SFAMA 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, the financial statements, as well as the information based on the SFAMA guidelines on transparency with regard to management fees, may be obtained free of charge from the representative in Switzerland and/or from the respective Paying Agent.

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

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland: GAM Investment Management (Switzerland) AG, Hardstraße 201, Postfach / P.O. Box, CH - 8037 Zürich / Zurich

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

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

Informationsstelle in Deutschland / Information Agent in Germany: GAM (Deutschland) GmbH, Taunusanlage 15, D - 60325 Frankfurt/Main

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

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

## Inhaltsverzeichnis / Contents

---

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	6
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	13
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	15
GAM Multibond (Umbrella-Fonds) / GAM Multibond (umbrella fund)	39
GAM Multibond - ABS	41
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*	49
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	56
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	63
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	70
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND	78
GAM Multibond - DOLLAR BOND	91
GAM Multibond - EMERGING BOND	99
GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	108
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	116
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*	125
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	128
GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND	137
GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND	145
GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND	156
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	168
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix II - Securities Financing Transactions (unaudited)	170
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	171
Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix IV - Information on risk management (unaudited)	195
Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)	197
Adressen / Addresses	201

## Organisation & Management

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

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

#### *Vorsitzender / Chairman:*

Martin Jufer  
Member of the Group Management Board, GAM Group  
Region Head Continental Europe  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

#### *Mitglieder / Members:*

Freddy Brausch  
Partner, Linklaters LLP  
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /  
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Andrew Hanges (bis zum 31. Mai 2019 / until 31 May 2019)  
Region Head UK  
GAM (UK) Ltd.  
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

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

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

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

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

#### *Vorsitzender / Chairman:*

Martin Jufer  
Member of the Group Management Board, GAM Group  
Region Head Continental Europe  
GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

#### *Mitglieder / Members:*

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

William Norris (bis zum 16. März 2019) / (until 16 March 2019)  
Member of the Group Management Board, GAM Group  
Global Head of Operations  
GAM (UK) Ltd.  
London, Großbritannien / London, United Kingdom

Elmar Zumbühl  
Member of the Group Management Board, GAM Group  
Group Chief Risk Officer  
GAM Holding AG  
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

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

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

### **Anlageverwalter / Investment Manager**

Für den / For the GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS, GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND, GAM Multibond - DOLLAR BOND und seit dem 8 März 2019 für den / since 8 March 2019 for GAM Multibond - EMERGING BOND, GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND, GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND, GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND :

GAM International Management Limited  
8 Finsbury Circus  
London EC2M 7GB

Für den / For the GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND, GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND, GAM Multibond - EMERGING BOND, GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND, GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND, GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND, GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND, GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND, bis zum 19 Dezember 2018 für den Subfonds / until the 19 December 2018 for the sub-fund : GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND und bis zum 29 März 2019 für den Subfonds / until the 29 March 2019 for the sub-fund : GAM Multibond - ABS : GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstrasse 201  
Postfach / P.O. Box  
CH- 8037 Zürich / Zurich

## Organisation & Management

---

Seit dem 29 März 2019 für den Subfonds/ Since 29 march 2019 For the sub-fund:

GAM Multibond - ABS:  
GAM USA Inc.  
1 Rockefeller Plaza  
New York, NY 10020, USA

Für alle übrigen Subfonds / For all other sub-funds:

GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
Postfach / P.O. Box  
CH - 8037 Zürich / Zurich

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

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

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

State Street Bank Luxembourg S.C.A.  
49, Avenue J.F. Kennedy  
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

### Vertriebsstellen / Distributors

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

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

### Abschlussprüfer / Auditor

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

### Rechtsberater / Legal Adviser

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

### Nationale Vertreter / Local Representatives

*Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:*

GAM Investment Management (Switzerland) AG  
Hardstraße 201  
Postfach / P.O. Box  
CH - 8037 Zürich / Zurich

*Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland:*

State Street Bank International GmbH, München / Munich,  
Zweigniederlassung Zürich / Zurich Branch  
Beethovenstraße 19  
CH - 8027 Zürich / Zurich

*Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany:*

DekaBank Deutsche Girozentrale  
Mainzer Landstraße 16  
D - 60325 Frankfurt/Main

*Informationsstelle in Deutschland /*

*Information Agent in Germany:*

GAM (Deutschland) GmbH  
Taunusanlage 15  
D - 60325 Frankfurt/Main

*Österreich / Austria:*

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

*Frankreich / France:*

Caceis Bank  
1-3, Place Valhubert  
F - 75013 Paris

*Spanien / Spain:*

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

*Großbritannien / United Kingdom:*

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

*Belgien / Belgium:*

RBC Investor Services Belgium S.A.  
(bis zum 18. Oktober 2018) / (until 18 October 2018)  
Boulevard du Roi Albert II, 37  
B - 1030 Brüssel / Brussels

ABN AMRO Private Banking Belgium S.A./N.V.

(seit dem 19. Oktober 2018, vormals Société Générale Private Banking NV) / (since 19 October 2018, formerly Société Générale Private Banking NV))  
Kortrijksesteenweg 302  
B - 9000 Gent

*Liechtenstein:*

LGT Bank AG  
Herrengasse 12  
FL - 9490 Vaduz

*Schweden / Sweden*

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

*Taiwan:*

Concord Capital Management Corp.  
9F, No. 176, Sec. 1  
Keelung Rd.  
Taipei

## Organisation & Management

---

*Zypern / Cyprus:*

Cyprus Development Bank Public Company Ltd.  
50 Arch. Makarios III Avenue  
P.O. Box 21415  
CY - 1508 Nicosia

*Irland / Ireland:*

GAM Fund Management Limited  
George's Court  
54-62 Townsend Street  
Dublin 2



## **Prüfungsvermerk**

An die Aktionäre der  
**GAM Multibond**

---

### **Unser Prüfungsurteil**

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GAM Multibond und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

*Was wir geprüft haben*

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung des Fonds und der Nettovermögensaufstellung der Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- dem Wertpapierbestand der Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der zusammengefassten Veränderung des Nettovermögens des Fonds und der Veränderung des Nettovermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

---

### **Grundlage für das Prüfungsurteil**

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

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

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

---

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

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

---

### **Hervorhebung eines Sachverhalts**

Wir weisen auf die Angabe „Liquidation der Subfonds“ in den Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) hin, in der dargestellt wird, dass die Teilfonds GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS und GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER (die „Teilfonds“) mit Wirkung zum 31. August 2018 in Liquidation gesetzt wurden. Der Abschluss wurde für die oben genannten Teilfonds nicht unter der Annahme der Unternehmensfortführung erstellt. Unser Prüfungsurteil ist im Hinblick auf diesen Sachverhalt nicht modifiziert.

---

### **Sonstige Informationen**

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

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

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

---

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

Der Verwaltungsrat des Fonds ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

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

---

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

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

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

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





- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

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

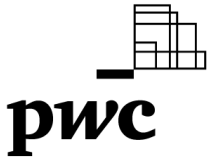
PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Vertreten durch

Luxemburg, 21. Oktober 2019

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Roxane Haas', is positioned above the printed name.

Roxane Haas

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



## Audit report

To the Shareholders of  
**GAM Multibond**

---

### Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM Multibond (the “Fund”) and of each of its sub-funds as at 30 June 2019, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

#### *What we have audited*

The Fund’s financial statements comprise:

- the combined statement of net assets for the Fund and the statement of net assets for each of the sub-funds as at 30 June 2019;
- the securities portfolio as at 30 June 2019;
- the combined profit and loss account for the Fund and the profit and loss account for each of the sub-funds for the year then ended;
- the combined statement of changes in net assets for the Fund and the statement of changes in net assets for each of the sub-funds for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

---

### Basis for opinion

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

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

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



---

**Emphasis of Matter**

We draw attention to Note "Liquidation of the sub-funds" to these financial statements, which indicates that the sub-funds GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS and GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER (the "Sub-Funds") have been put into liquidation with effect of 31 August 2018. The financial statements have been prepared on a non-going concern basis for the above mentioned Sub-Funds. Our opinion is not modified in respect of this matter.

---

**Other information**

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

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

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

---

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

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

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

---

**Responsibilities of the "Réviseur d'entreprises agréé" for the audit of the financial statements**

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



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

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;
- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's or any of its sub-funds' ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund or any of its sub-funds (except for GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER and GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND where a decision to liquidate exists) to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative  
Represented by

Luxembourg, 21 October 2019

Roxane Haas

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

## Bericht des Verwaltungsrates

---

Sehr geehrte Anlegerinnen,  
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2019) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Oktober 2019  
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer  
Vorsitzender des Verwaltungsrates



Florian Heeren  
Mitglied des Verwaltungsrates

## Report of the Board of Directors

---

Dear Investor,

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

The Board of Directors of the Company confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year 30 June 2019.

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

Luxembourg, in October 2019  
On behalf of the Board of Directors



Martin Jufer  
Chairman of the Board of Directors



Florian Heeren  
Member of the Board of Directors

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### Rechtliche Bemerkungen zur Gesellschaft

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

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

### Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien A: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien An: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Bn: Aktien ohne Ausschüttung 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 Cm (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Em (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien G (für die GAM Gruppe, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien I (für bestimmte Vertriebsstellen und institutionelle Anleger, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträge und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien La (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien N (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien R (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Ra (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien S (für bestimmte Intermediäre, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.
- Aktien Tm: Aktien mit Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen.

### Dividendenausschüttungen

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

### Rechnungslegungsgrundsätze

#### *Darstellung des Jahresberichtes*

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

#### *Zusammenfassung*

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

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

#### *Rechnungslegung*

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### 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 des laufenden Geschäftsjahres berücksichtigt.

#### Devisenbewertungsdifferenzen

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

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Zusammenfassung der einzelnen 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 Verwaltungsgesellschaft festgelegt wurden.

### Bewertung von Wertpapieren mit eingeschränkter Liquidität

Zum Berichtsstichtag waren die folgenden Subfonds in folgende Wertpapiere investiert, welche nicht an einem aktiven Markt gehandelt wurden:

Subfonds	ISIN	Wertpapier	In % des Subfondsvermögens
GAM Multibond -			
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604973609	LibertyIndustriesPPALtd.17	8.57%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604974672	LibertyIndustriesPPALtd.17	6.76%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604974839	LibertyIndustriesPPALtd.17	6.77%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604975216	LibertyIndustriesPPALtd.17	6.77%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604974755	LibertyIndustriesPPALtd.17	6.77%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604975133	LibertyIndustriesPPALtd.17	6.77%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1612771425	LibertyIndustriesPPALtd.17	9.02%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1612771771	LibertyIndustriesPPALtd.17	9.02%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1612771342	LibertyIndustriesPPALtd.17	9.02%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1612770377	LibertyIndustriesPPALtd.17	4.09%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	XS1604974599	LibertyIndustriesPPALtd.17	45.50%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	XS1612770294	LibertyIndustriesPPALtd.17	9.05%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604973518	LibertyIndustriesPPALtd.17	7.39%



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Subfonds	ISIN	Wertpapier	In % des Subfondsvermögens
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604974086	LibertyIndustriesPPALtd. 17	7.02%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604974169	LibertyIndustriesPPALtd. 17	7.02%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604974912	LibertyIndustriesPPALtd. 17	5.55%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604975059	LibertyIndustriesPPALtd. 17	5.55%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604975489	LibertyIndustriesPPALtd. 17	5.55%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604975562	LibertyIndustriesPPALtd. 17	5.55%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604975646	LibertyIndustriesPPALtd. 17	5.55%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1612770294	LibertyIndustriesPPALtd. 17	0.50%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1612770450	LibertyIndustriesPPALtd. 17	6.19%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1612771938	LibertyIndustriesPPALtd. 17	7.39%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1612771854	LibertyIndustriesPPALtd. 17	7.39%

\* Siehe Appendix I.

Die oben genannten Wertpapiere sind einer Reihe von Anlagemöglichkeiten von denselben Emissionsvehikeln (Lagoon Park Capital SA und Wickham SA) zuzuordnen, die von Greensill Capital (UK) Limited initiiert und verwaltet werden, welche zugrunde liegende Forderungen, die auf unterschiedliche Arten von Vermögenswerten basieren, verbriefen. Die Bewertung dieser Wertpapiere basiert auf der Grundlage von indikativen Brokerpreisen und der Analyse von diskontierten Cashflows.

Aufgrund eingeschränkter Liquidität dieser Wertpapiere und der Unsicherheiten im Zusammenhang mit den Annahmen, die diesen Bewertungsverfahren zugrunde liegen, kann nicht ausgeschlossen werden, dass die tatsächlich realisierbaren Werte von der Bewertung abweichen.

Dem Verwaltungsrat der Gesellschaft sind keine Sachverhalte bekannt geworden, die zu der Annahme veranlassen würden, dass die Bewertung zum 30. Juni 2019 keine angemessene Darstellung des tatsächlich realisierbaren Wertes der oben genannten Wertpapiere zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Berichts darstellt.

### *Wertpapierleihe*

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

Zum 30. Juni 2019 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

### *Rückkaufsvereinbarung*

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende des Geschäftsjahres.

### *Erträge aus Nullkuponanleihen*

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

### *Commercial Papers*

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### Optionen

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

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

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

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

Optionen, die an einem geregelten Markt gehandelt werden, werden auf Grundlage des Schlusskurses oder des letzten verfügbaren Marktpreises des Basiswertes bewertet. OTC-Optionen werden zum Marktwert bewertet, basierend auf Preisen unabhängiger Dritt-Bewertungsagenturen, und mit dem Wertansatz der Gegenpartei abgeglichen. Der Marktwert der Optionen ist in der Nettovermögensaufstellung unter „Derivative Finanzinstrumente - 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 „Derivate Instrumente - Optionen“ ausgewiesen.

### Terminkontrakte (Futures)

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

---

### *Devisentermingeschäfte (DTG)*

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

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

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

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

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

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

Differenzkontrakte ermöglichen es den Subfonds, synthetische Long- oder Short-Positionen mit einer variablen Besicherung einzugehen. Für die unterliegenden Wertpapiere werden im Fall von Long-Positionen Dividenden erhalten. Bei den Short-Positionen werden Dividenden an die Gegenpartei gezahlt. Diese werden in der Gewinn- und Verlustrechnung unter "Gezahlte Dividenden" und "Erhaltene Dividenden" ausgewiesen.

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

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

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

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

### *Credit Default Swaps (CDS)*

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

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

### Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

### Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR	0
LOCAL EMERGING BOND	USD	9 560 000
TOTAL RETURN BOND	EUR	1 640 000

\* Siehe Appendix I.

Die Barsicherheiten Sicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Deutsche Bank AG, JP Morgan Chase Bank NA oder Morgan Stanley & Co. International Plc. hinterlegt.

Darüber hinaus erhielt die Gesellschaft zum Geschäftsjahresende im Rahmen der Besicherung von Derivategeschäften folgende Sicherheiten:

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR	4 091 000
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	EUR	4 653 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	72 267 021
TOTAL RETURN BOND	EUR	815 000

\* Siehe Appendix I.

Die Barsicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden von der HSBC Bank Plc., JP Morgan Securities Plc. oder UBS AG hinterlegt.

### Zusammenlegung und gemeinsame Verwaltung von Vermögen

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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

Pool Bezeichnung	Pool Allokation	gemeinsam verwaltete Subfonds
GAM MB EM CORP INV GRADE POOL	0.33480522354	GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond
	0.66519477646	GAM Multibond - Emerging Markets Corporate Bond

### Besteuerung

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

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

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

### 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 des Subfonds erhoben:

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien A/B/E/Em/Tm**	Aktien An/Bn	Aktien C/Ca/Cm***	Aktien G ***	Aktien I***	Aktien La***	Aktien N***	Aktien R/Ra***	Aktien S***
<b>GAM Multibond -</b>										
ABS	CHF, EUR	0.55%	-	0.30%	-	-	-	-	0.30%	-
ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR, CHF, GBP, SEK, USD	1.00%	-	0.55%	0.00%	-	0.75%	-	0.60%	-
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	EUR, CHF, GBP, USD	0.90%	1.20%	0.45%	0.00%	-	-	-	0.50%	-
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	EUR, CHF, GBP, SEK, USD	1.10%	-	0.65%	0.00%	0.65%	-	0.00%	0.70%	-
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	CHF, EUR, USD	1.20%	-	0.65%	-	-	-	-	-	-
DIVERSIFIED INCOME BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.00%	-	0.60%	-	-	-	-	-	0.00%
DOLLAR BOND	USD	0.80%	-	0.35%	-	-	-	-	0.35%	-
EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.30%	-	0.70%	-	-	-	-	0.70%	-
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	EUR, CHF, USD	1.20%	-	0.60%	-	-	-	-	-	-
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	EUR, GBP, USD	1.30%	-	0.70%	-	-	-	-	0.80%	-
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	CHF	1.30%	-	0.70%	-	-	-	-	0.75%	-
EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*	EUR, CHF, USD	0.90%	-	0.55%	-	-	-	-	-	-

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien A/B/E/Em/Tm**	Aktien An/Bn	Aktien C/Ca/Cm***	Aktien G ***	Aktien I***	Aktien La***	Aktien N***	Aktien R/Ra***	Aktien S***
<b>GAM Multibond -</b>										
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	EUR, CHF, USD	1.10%	-	0.60%	-	-	-	-	0.60%	0.00%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	GBP	1.10%	-	0.60%	-	-	-	-	0.70%	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	CHF, EUR, USD	0.70%	-	0.30%	-	-	-	-	-	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.40%	-	0.70%	0.00%	-	-	-	0.75%	-
TOTAL RETURN BOND	EUR, CHF, GBP, USD	0.80%	-	0.35%	-	-	-	-	-	0.00%

\*Siehe Appendix I.

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

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

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

### Performance Fee

Bezüglich des GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*, des GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\*, des GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*, und des GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND hat der Anlageverwalter Anspruch auf eine performance-abhängige Vermögensverwaltungsgebühr („Performance Fee“<sup>1</sup>).

Der Anspruch auf die Performance Fee entsteht jeweils, wenn die prozentuale Rendite seit Beginn des Rechnungsjahres über derjenigen des unten pro Subfonds und Aktienwährung angegebenen Vergleichsindexes, der am Ende eines jeden Quartals (letzter Bewertungstag im März, Juni, September, Dezember) an die aktuellen Marktverhältnisse angepasst wird, liegt (Outperformance über den Vergleichsindex) und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie über der High Watermark liegt (Outperformance über die High Watermark). Beide Bedingungen müssen kumulativ erfüllt sein. Die Performance Fee beträgt jeweils 10% p.a. der Outperformance über der High Watermark bzw. der Outperformance über dem jeweiligen Vergleichsindex, wobei jeweils die prozentual geringere der beiden derart bestimmten Outperformances als Grundlage für die Berechnung der Performance Fee herangezogen wird.

Bei Lancierung des jeweiligen Subfonds bzw. einer Aktienkategorie in einer anderen Währung als der Rechnungswährung ist die High Watermark jeweils identisch mit dem Erstausgabepreis. Falls der Nettoinventarwert je Aktie am letzten Bewertungstag eines folgenden Rechnungsjahres oberhalb der bisherigen High Watermark und die prozentuale Rendite im Rechnungsjahr über jener des Vergleichsindexes liegt, wird die High Watermark auf den vor Abzug der zurückgestellten Performance Fee je Aktie errechneten Nettoinventarwert am letzten Bewertungstag jenes Rechnungsjahres gesetzt. In allen anderen Fällen bleibt die High Watermark unverändert.

Der Betrag für die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag unter Einhaltung der oben stehenden Bedingungen auf Basis der Outperformance seit Beginn des Rechnungsjahres neu berechnet und für den jeweiligen Subfonds bzw. die jeweilige Aktienkategorie zurückgestellt. Der neue berechnete Betrag für die Performance Fee wird an jedem Bewertungstag mit der Rückstellung des vorangegangenen Bewertungstages verglichen. Entsprechend wird die am Vortag gebildete Rückstellung aufgrund der errechneten Differenz zwischen neu berechnetem Betrag und dieser Rückstellung angepasst.

Erst nach Ablauf des Rechnungsjahres der Gesellschaft wird eine dann zumal geschuldete, nach obigen Bedingungen berechnete Performance Fee, dem Anlageverwalter ausbezahlt.

Auf diese Weise ist sichergestellt, dass eine Performance Fee nur dann ausbezahlt wird, wenn die prozentuale Rendite des Subfonds in der entsprechenden Aktienwährung gemessen über ein ganzes Rechnungsjahr über derjenigen des Vergleichsindexes liegt (Outperformance über den Vergleichsindex) und gleichzeitig der Nettoinventarwert pro Aktie auch über der High Watermark liegt (Outperformance über die High Watermark).

<sup>1</sup>Im Zusammenhang mit „G“ Aktienkategorien wird keine Performance Fee für die Subfonds GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\* und GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\* berechnet.

\*Siehe Appendix I.

### Vergleichsindex pro Subfonds und Aktienwährung

Subfonds	Währung der Aktienkategorie	Vergleichsindex
GAM Multibond -		

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Subfonds	Währung der Aktienkategorie	Vergleichsindex
ABSOLUTE RETURN BOND*	CHF	CHF 3-Monats-LIBOR
	EUR	EUR 3-Monats-LIBOR
	GBP	GBP 3-Monats-LIBOR
	SEK	SEK 3-Monats-STIBOR
	USD	USD 3-Monats-LIBOR
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER* (in Liquidation)	CHF	CHF 3-Monats-LIBOR
	EUR	EUR 3-Monats-LIBOR
	GBP	GBP 3-Monats-LIBOR
	USD	USD 3-Monats-LIBOR
	CHF	CHF 3-Monats-LIBOR
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS* (in Liquidation)	EUR	EUR 3-Monats-LIBOR
	GBP	GBP 3-Monats-LIBOR
	SEK	SEK 3-Monats-STIBOR
	USD	USD 3-Monats-LIBOR
	CHF	CHF 3-Monats-LIBOR
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	EUR	EUR 3-Monats-LIBOR
	USD	USD 3-Monats-LIBOR
	CHF	CHF 3-Monats-LIBOR

\*Siehe Appendix I.

### 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;
- 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 und die Servicegebühr stellen seit der Umstellung der Gebührenstruktur zusammen die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio; TER) des jeweiligen Subfonds und/oder der jeweiligen Aktienkategorie dar.

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

### Gründungskosten

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

### Transaktionskosten

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

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

### GAM Multibond -

ABS	EUR	-
ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR	-
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	EUR	2
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	EUR	14
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	USD	-
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	-
DOLLAR BOND	USD	-
EMERGING BOND	USD	-
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	USD	-
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	USD	-
EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*	USD	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	-
LOCAL EMERGING BOND	USD	-
TOTAL RETURN BOND	EUR	1

\*Siehe Appendix I.

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

### Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Druck- und Veröffent- lichungs- kosten	Professional Fees	Service Load/ Service- gebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
<b>GAM Multibond</b>							
ABS	EUR	-	-	500 313	-	5	500 318
ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR	769	7 724	2 662 319	0	64 536	2 735 348
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	EUR	34	335	104 214	0	82 716	187 299
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	EUR	664	6 932	1 698 359	0	137 701	1 843 656
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	USD	-	-	92 807	10 065	-	102 872
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	-	-	580 048	-	251	580 299
DOLLAR BOND	USD	-	-	114 105	-	-	114 105
EMERGING BOND	USD	-	-	1 239 921	-	26	1 239 947
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	USD	-	-	25 611	-	-	25 611
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	USD	-	-	466 441	-	381	466 822
EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*	USD	-	-	67 813	-	-	67 813
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-	-	732 932	-	38 692	771 624
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	-	-	165 644	-	-	165 644
LOCAL EMERGING BOND	USD	-	-	50 827 400	-	53 131	50 880 531
TOTAL RETURN BOND	EUR	-	-	592 213	-	60	592 273

\* Siehe Appendix I.



## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

### Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 30. Juni 2019 investierten vier Subfonds der SICAV in andere Subfonds der SICAV.

#### GAM Multibond - EMERGING BOND

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond Fund "C USD" - (0.65%)	2 492 278	1.10%
GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond Fund "C USD" - (0.60%)	3 217 050	1.42%

#### GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond Fund "C USD" - (0.60%)	4 625 542	4.60%

#### GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond Fund "C USD" - (0.65%)	1 114 752	1.91%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der zusammengefassten Nettovermögensaufstellung per 30. Juni 2019 und in der zusammengefassten Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf CHF 11 163 381 und macht 0.12% des zusammengefassten Nettovermögens der SICAV aus.

### Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

Die Höhe der maximalen Verwaltungsvergütung der Zielfonds ist in der Vermögensaufstellung ausgewiesen.

### Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

#### Änderung im Verwaltungsrat der Gesellschaft

Mit Wirkung zum 4. Juli 2019 wurde Herr Kaspar Boehni, Head of Global Product & Fund Development, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zürich, als Mitglied des Verwaltungsrates kooptiert. Er ersetzt damit Herrn Andrew Hanges, der sein Mandat mit Wirkung zum 31. Mai 2019 niedergelegt hat.

#### Änderung im Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 3. Juli 2019 wurde Herr Dirk Kubisch, COO Sales and Distribution, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zürich, als Mitglied des Verwaltungsrates kooptiert. Er ersetzt damit Herrn William Norris, der sein Mandat mit Wirkung zum 16. März 2019 niedergelegt hat.

#### Änderung in der Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft

Mit Wirkung zum 30. September 2019 ist Herr Nils Kruse aus der Geschäftsführung der GAM (Luxembourg) S.A. ausgeschieden. Abhängig von der Genehmigung der CSSF wird Herr Johannes Höring per 1. November 2019 in die Geschäftsführung der Verwaltungsgesellschaft eintreten.

#### Interne Umstrukturierung in der State Street Bank (Depotbank, Zentralverwaltung, Hauptzahlstelle sowie Register- und Transferstelle)

Im Rahmen einer internen Umstrukturierung mit dem Ziel, die Struktur der Bankinstitution der State Street in ganz Europa zu straffen, wird die State Street Bank Luxembourg S.C.A. mit der State Street Bank International GmbH verschmolzen. Als Zeitpunkt des Wirksamwerdens der Verschmelzung gilt der Tag, an dem das Amtsgericht München die Verschmelzung in das Handelsregister einträgt ("Verschmelzungsstichtag"), der voraussichtlich am oder um den 4. November 2019 sein wird.

Ab dem Verschmelzungsstichtag wird die State Street Bank International GmbH weiterhin die Funktionen der Verwahrstelle und der Zentralverwaltungsstelle über die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, ausüben.

## Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

Als Rechtsnachfolger der State Street Bank Luxembourg S.C.A. übernimmt die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, die gleichen Aufgaben und Pflichten und hat die gleichen Rechte aus den bestehenden Vereinbarungen mit dem Fonds. Alle mit der State Street Bank Luxembourg S.C.A. bestehenden Verträge werden von Rechts wegen auf die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, übertragen.

Die State Street Bank International GmbH, Zweigniederlassung Luxemburg, wird von der Europäischen Zentralbank (EZB), der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) und der Deutschen Bundesbank beaufsichtigt und ist von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") in Luxemburg als Verwahrstelle und Zentralverwaltungsstelle zugelassen worden. Die State Street Bank International GmbH, Niederlassung Luxemburg, ist im Handelsregister Luxemburg (RCS) unter der Nummer B 148 186 eingetragen.

### Liquidation der Subfonds

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND,

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS,

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER

Nach der Ankündigung der Suspendierung eines der Co-Manager bei GAM International Management Limited, dem Investmentmanager des GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\* (die "Subfonds"), am 31. Juli 2018, die genannten Subfonds haben ein außergewöhnlich hohes Maß an Rücknahmeanträgen erhalten, was den Verwaltungsrat der Gesellschaft (den "Verwaltungsrat") veranlasste, zunächst alle Zeichnungen und Rücknahmen mit Wirkung zum NAV-Datum 31. Juli 2018 auszusetzen und anschließend die Subfonds mit Wirkung zum 31. August 2018 in Liquidation zu nehmen, um die Interessen der Aktionäre zu schützen und die Gleichbehandlung zu gewährleisten.

Hinsichtlich der per 30. Juni 2019 verbleibenden Vermögenswerte der Subfonds konnten alle Positionen zum jeweiligen Buch- oder Marktwert verkauft, zurückgezahlt oder geschlossen werden. Der Liquidations-NiW wurde per 19. Juli 2019 berechnet und die Schlusszahlungen an die Anleger sind mit Valuta 29. Juli 2019 erfolgt.

Im Zuge der Liquidation wurden folgende Beträge an die Anleger der Subfonds zurückgezahlt:

<b>Subfonds</b>	<b>Gesamtprozentsatz der bis zum 30. November 2018 zurückgegebenen Subfondsvermögen**</b>	<b>Gesamtprozentsatz der bis zum 30. Juni 2019 zurückgegebenen Subfondsvermögen**</b>	<b>Gesamtprozentsatz der zum 29. Juli 2019 zurückgegebenen Subfondsvermögen**</b>
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*	89%	92%	100%
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	92%	95%	100%
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	89%	89%	100%

\* Siehe Appendix I.

\*\* Die Prozentsätze basieren auf den AuM-Werten vor der ersten Zahlung der jeweiligen Subfonds (Stand 3. September 2018).

### Geplante Fusionen

Der GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND soll zum 22. November 2019 in den GAM Multibond – EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES fusioniert werden.

Der GAM Multibond – EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND soll zum 22. November 2019 in den GAM Multibond – LOCAL EMERGING BOND fusioniert werden.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### Legal information

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

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

### Share categories

The following share classes are issued at present:

- A Shares: shares with distribution of income and/or capital gains.
- An Shares: shares with distribution of income and/or capital gains.
- B Shares: shares without distribution of income and/or capital gains.
- Bn 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.
- Cm Shares (for specific distributors and institutional investors): shares with distribution of income and/or capital gains.
- E Shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Em Shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- G Shares (for the GAM Group, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- I Shares (for the GAM Group, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- La Shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- J Shares (for specific institutional investors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Ja Shares (for specific institutional investors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- La Shares (for specific specific distributors, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- N Shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- R Shares (for specific intermediaries, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Ra Shares (for specific intermediaries, as defined in the prospectus): shares with distribution of income and/or capital gains.
- S Shares (for specific intermediaries, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains.
- Tm Shares: shares with distribution of income and/or capital gains.

### Dividend distribution

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

### Accounting principles

#### *Presentation of the financial statements*

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

#### *Aggregation*

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### 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 year.

#### Foreign exchange differences

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

"The foreign exchange difference" is a result of aggregating the sub-fund currencies into the Base currency of the company.

#### Securities portfolio

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

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

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

### Valuation of less liquid securities

As at 30 June 2019, the following sub-funds were invested in the following securities that were not traded on an active market:

Subfund Name	ISIN	Security name	% of sub-fund's NAV
GAM Multibond -			
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604973609	LibertyIndustriesPPALtd.17	8.57%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604974672	LibertyIndustriesPPALtd.17	6.76%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604974839	LibertyIndustriesPPALtd.17	6.77%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604975216	LibertyIndustriesPPALtd.17	6.77%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604974755	LibertyIndustriesPPALtd.17	6.77%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1604975133	LibertyIndustriesPPALtd.17	6.77%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1612771425	LibertyIndustriesPPALtd.17	9.02%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1612771771	LibertyIndustriesPPALtd.17	9.02%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1612771342	LibertyIndustriesPPALtd.17	9.02%
ABSOLUTE RETURN BOND*	XS1612770377	LibertyIndustriesPPALtd.17	4.09%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	XS1604974599	LibertyIndustriesPPALtd.17	45.50%

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

Subfund Name	ISIN	Security name	% of sub-fund's NAV
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	XS1612770294	LibertyIndustriesPPALtd. 17	9.05%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604973518	LibertyIndustriesPPALtd. 17	7.39%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604974086	LibertyIndustriesPPALtd. 17	7.02%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604974169	LibertyIndustriesPPALtd. 17	7.02%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604974912	LibertyIndustriesPPALtd. 17	5.55%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604975059	LibertyIndustriesPPALtd. 17	5.55%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604975489	LibertyIndustriesPPALtd. 17	5.55%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604975562	LibertyIndustriesPPALtd. 17	5.55%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1604975646	LibertyIndustriesPPALtd. 17	5.55%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1612770294	LibertyIndustriesPPALtd. 17	0.50%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1612770450	LibertyIndustriesPPALtd. 17	6.19%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1612771938	LibertyIndustriesPPALtd. 17	7.39%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	XS1612771854	LibertyIndustriesPPALtd. 17	7.39%

\* See Appendix I.

The above mentioned securities can be allocated to a series of investment opportunities from the same issuing vehicles (Lagoon Park Capital SA and Wickham SA) established and operated by Greensill Capital (UK) Limited securing underlying receivables from differing types of assets. The values of these securities have been estimated using indicative broker quotes and discounted cash flow analysis.

Due to limited liquidity in these securities and uncertainties inherent in assumptions used for the discounted cash flow analysis, the realisable value of these securities may significantly differ from the estimated valuation in the net asset value of the above sub-funds.

Nothing has come to the attention of the Board of Directors of the Company that the estimated valuation applied as at 30 June 2019 is not giving a fair representation of the realisable value of the above mentioned securities at the date of the signature of this report.

### *Securities lending*

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

There were no outstanding securities lending positions as at 30 June 2019.

### *Repurchase agreement*

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

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

### *Income from zero-coupon bonds*

For zero-coupon bonds, the "notional" interest portion is calculated as interest income and reclassified in the profit and loss account under "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 amortized cost.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

### *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".

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

---

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 "Dividends paid" and "Dividends received".

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.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

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".

### Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR	0
LOCAL EMERGING BOND	USD	9 560 000
TOTAL RETURN BOND	EUR	1 640 000

\* See Appendix I.

The cash collateral listed in the table above was deposited by Deutsche Bank AG, JP Morgan Chase Bank NA and Morgan Stanley & Co. International Plc.

Furthermore, collateral was received with the Company at the end of the financial year for the derivative transactions in favour of the following sub-funds:

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR	4 091 000
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	EUR	4 653 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	72 267 021
TOTAL RETURN BOND	EUR	815 000

\* See Appendix I.

The cash collateral stated in the table above was deposited by HSBC Bank Plc., JP Morgan Securities Plc. or UBS AG.

### Pooling and co-management

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

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

Pool Name	Pool allocation	co-managed sub-funds
GAM MB EM CORP INV GRADE POOL	0.33480522354	GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond
	0.66519477646	GAM Multibond - Emerging Markets Corporate Bond

### Taxation

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

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.



## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### Taxes

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

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

### Costs and Fees

#### Management Fees

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

Overview of fees (p.a.)	Currency classes	Shares A/B/E/Em/Tm**	Shares An/Bn	Shares C/Ca/Cm***	Shares G***	Shares I***	Shares La***	Shares N***	Shares R/Ra***	Shares S***
<b>GAM Multibond -</b>										
ABS	CHF, EUR	0.55%	-	0.30%	-	-	-	-	0.30%	-
ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR, CHF, GBP, SEK, USD	1.00%	-	0.55%	0.00%	-	0.75%	-	0.60%	-
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	EUR, CHF, GBP, USD	0.90%	1.20%	0.45%	0.00%	-	-	-	0.50%	-
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	EUR, CHF, GBP, SEK, USD	1.10%	-	0.65%	0.00%	0.65%	-	0.00%	0.70%	-
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	CHF, EUR, USD	1.20%	-	0.65%	-	-	-	-	-	-
DIVERSIFIED INCOME BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.00%	-	0.60%	-	-	-	-	-	0.00%
DOLLAR BOND	USD	0.80%	-	0.35%	-	-	-	-	0.35%	-
EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.30%	-	0.70%	-	-	-	-	0.70%	-
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	EUR, CHF, USD	1.20%	-	0.60%	-	-	-	-	-	-
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	EUR, GBP, USD	1.30%	-	0.70%	-	-	-	-	0.80%	-
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	CHF	1.30%	-	0.70%	-	-	-	-	0.75%	-
EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*	EUR, CHF, USD	0.90%	-	0.55%	-	-	-	-	-	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	EUR, CHF, USD	1.10%	-	0.60%	-	-	-	-	0.60%	0.00%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	GBP	1.10%	-	0.60%	-	-	-	-	0.70%	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	CHF, EUR, USD	0.70%	-	0.30%	-	-	-	-	-	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.40%	-	0.70%	0.00%	-	-	-	0.75%	-
TOTAL RETURN BOND	EUR, CHF, GBP, USD	0.80%	-	0.35%	-	-	-	-	-	0.00%

\*See Appendix I.

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

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

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

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### Performance Fee

With regard to GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\*, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\* and GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND, the investment manager is entitled to receive a performance-related fee ("Performance Fee"<sup>1</sup>).

The Performance Fee is payable when the percentage return from the start of the accounting year is above that of the benchmark index stated below per sub-fund and share currency (outperformance of the benchmark index), which will be adjusted to the effective market conditions at the end of each quarter (on the last valuation day of March, June, September, December), and when simultaneously the net asset value per share is higher than the high water mark (outperformance of the high water mark). Both conditions must be fulfilled cumulatively. The Performance Fee in each case amounts to 10% p.a. of the outperformance above the high water mark or, as applicable, the outperformance above the respective benchmark index, where the lower in percentage terms of the two outperformances determined in this way is taken as the basis for calculating the Performance Fee in each case.

At the launch of the respective sub-fund or a share class in a currency other than the sub-fund's accounting currency, the high water mark is identical to the initial issue price. If the net asset value per share on the last valuation day of a subsequent accounting year is higher than the previous high water mark and the percentage return during the accounting year is higher than that of the benchmark index, the high water mark is set to the net asset value per share calculated on the last valuation day of that accounting year before deduction of the deferred performance fee. In all other cases, the high water mark will remain unchanged.

The amount of the Performance Fee is re-calculated on each valuation day in accordance with the above conditions on the basis of the outperformance since the beginning of the accounting year and is accrued in the respective sub-fund/share class. The re-calculated amount of the Performance Fee is compared on each valuation day with the amount deferred on the previous valuation day. The amount provisioned on the previous day is adjusted accordingly on the basis of the difference found between the newly calculated amount and the amount previously provisioned.

Any performance fee which has been calculated under the aforementioned conditions and is payable to the investment manager is not paid out until the end of the Company's accounting year.

This ensures that the Performance Fee only gets paid out if the percentage return of the sub-fund in the corresponding share currency measured over an entire accounting year is above that of the benchmark index (outperformance of the benchmark index) and simultaneously the net asset value per share is higher than the high water mark (outperformance of the high water mark).

<sup>1</sup> With regard to "G" share classes, no Performance Fee is calculated for the sub-funds GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\* and GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*.

\*See Appendix I.

### Benchmark index per sub-fund and share currency

Sub-fund(s)	Share class currency	Benchmark index
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*	CHF	CHF 3-month LIBOR
	EUR	EUR 3-month LIBOR
	GBP	GBP 3-month LIBOR
	SEK	SEK 3-month STIBOR
	USD	USD 3-month LIBOR
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER* (in Liquidation)	CHF	CHF 3-month LIBOR
	EUR	EUR 3-month LIBOR
	GBP	GBP 3-month LIBOR
	USD	USD 3-month LIBOR
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS* (in Liquidation)	CHF	CHF 3-month LIBOR
	EUR	EUR 3-month LIBOR
	GBP	GBP 3-month LIBOR
	SEK	SEK 3-month STIBOR
	USD	USD 3-month LIBOR
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	CHF	CHF 3-month LIBOR
	EUR	EUR 3-month LIBOR
	USD	USD 3-month LIBOR

\*See Appendix I.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

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

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

### Formation expenses

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

### Transaction costs

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

During the year from 1 July 2018 to 30 June 2019, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

### GAM Multibond -

ABS	EUR	-
ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR	-
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	EUR	2
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	EUR	14
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	USD	-
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	-
DOLLAR BOND	USD	-
EMERGING BOND	USD	-
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	USD	-
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	USD	-
EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*	USD	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	-
LOCAL EMERGING BOND	USD	-
TOTAL RETURN BOND	EUR	1

\*See Appendix I.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

The transaction costs reported above may be misleading as the different costs incurred in transactions are not always reported separately and in some instances are included directly in the purchase and sale costs. In the case of the above sub-funds, this may therefore result in differing transaction costs for comparable investments and transaction volumes.

**Other expenses include:**

	Currency	Printing and publishing fees	Professional fees	Service Load/ Servicing Fee	Performance Fee	Other Expenses	Total
<b>GAM Multibond</b>							
ABS	EUR	-	-	500 313	-	5	<b>500 318</b>
ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR	769	7 724	2 662 319	0	64 536	<b>2 735 348</b>
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	EUR	34	335	104 214	0	82 716	<b>187 299</b>
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	EUR	664	6 932	1 698 359	0	137 701	<b>1 843 656</b>
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	USD	-	-	92 807	10 065	-	<b>102 872</b>
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	-	-	580 048	-	251	<b>580 299</b>
DOLLAR BOND	USD	-	-	114 105	-	-	<b>114 105</b>
EMERGING BOND	USD	-	-	1 239 921	-	26	<b>1 239 947</b>
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	USD	-	-	25 611	-	-	<b>25 611</b>
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	USD	-	-	466 441	-	381	<b>466 822</b>
EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*	USD	-	-	67 813	-	-	<b>67 813</b>
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-	-	732 932	-	38 692	<b>771 624</b>
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	-	-	165 644	-	-	<b>165 644</b>
LOCAL EMERGING BOND	USD	-	-	50 827 400	-	53 131	<b>50 880 531</b>
TOTAL RETURN BOND	EUR	-	-	592 213	-	60	<b>592 273</b>

\* See Appendix I.

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

### Cross-investments between sub-funds

As at 30 June 2019, four sub-funds of the SICAV invested in other sub-funds of the SICAV:

#### GAM Multibond - EMERGING BOND

Target sub-funds	Investment amount in USD	% of net assets
GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond Fund "C USD" - (0.65%)	2 492 278	1.10%
GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond Fund "C USD" - (0.60%)	3 217 050	1.42%

#### GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

Target sub-funds	Investment amount in USD	% of net assets
GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond Fund "C USD" - (0.60%)	4 625 542	4.60%

#### GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

Target sub-funds	Investment amount in USD	% of net assets
GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond Fund "C USD" - (0.65%)	1 114 752	1.91%

The amount of cross-investments is reported in the combined statement of net assets as at 30 June 2019 and in the combined profit and loss account from 1 July 2018 until 30 June 2019. The total amount stands at CHF 11 163 381 and accounts for 0.12% of the combined assets of the SICAV.

### Notes on target fund expenses

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

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

### Subsequent events

#### Change in the Board of Directors of the Company

Effective as of 4 July 2019, Kaspar Boehni, Head of Global Product & Fund Development, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zurich, was co-opted as a member of the Board of Directors. He replaces Mr Andrew Hanges, who resigned from the Board with effect from 31 May 2019.

#### Change in the Board of Directors of the Management Company

Effective as of 3 July 2019, Mr. Dirk Kubisch, COO Sales and Distribution, GAM Investment Management (Switzerland) Ltd., Zurich, was co-opted as a member of the Board of Directors. He replaces William Norris, who resigned from the Board with effect from 16 March 2019.

#### Change in the management of the management company

With effect from 30 September 2019, Mr. Nils Kruse resigned as Managing Director of GAM (Luxembourg) S.A.

Subject to the approval of the CSSF, Mr. Johannes Höring will take over the Managing Director function of the Management Company as from 1 November 2019.

#### Internal Restructuring in State Street Bank (Custodian, Central Administrator, Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent)

As part of an internal restructuring with the aim to streamline State Street's banking entity structure across Europe, State Street Bank Luxembourg S.C.A. will merge into State Street Bank International GmbH. The date when the merger takes legal effect will be the date on which the local court of Munich registers the merger in the commercial register (the "Merger Date"), which is expected to be on or around 4 November 2019.

As from the Merger Date, State Street Bank International GmbH will continue to carry out the depositary and central administration agent functions through State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch.

As legal successor of State Street Bank Luxembourg S.C.A., State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch will assume the same duties and responsibilities, and have the same rights under the existing agreements with the Fund. Any agreements in place with State Street Bank Luxembourg S.C.A. will be transferred to State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch by operation of law. State Street Bank International GmbH,

## Notes to the Financial Statements (Appendix)

Luxembourg branch, is supervised by the European Central Bank (ECB), the German Federal Financial Services Supervisory Authority (BaFin) and the German Central Bank and has been authorised to act as depositary and central administration agent by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") in Luxembourg. State Street Bank International GmbH, Luxembourg branch is registered in the Luxembourg Commercial and Companies' Register (RCS) under number B 148 186.

### Liquidation of the sub-funds

#### GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND,

#### GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS,

#### GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER

Following the announcement of the suspension of one of the co-managers at GAM International Management Limited, the Investment Manager of the GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND\*, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\* (the "sub-funds"), on 31 July 2018, the mentioned sub-funds have experienced an exceptionally high level of redemption requests which prompted the Board of Directors of the Company (the "Board") first to suspend all subscriptions and redemptions, effective as from NAV date 31 July 2018, and subsequently to set the sub-funds into liquidation with effect from 31 August 2018, in order to protect the interests of the Shareholders and to ensure equal treatment.

Referring to the remaining sub-fund assets as per 30 June 2019, all the positions could be sold, redeemed or closed out at their respective carrying or market value. The liquidation NAV was calculated as per 19 July 2019 and the final payments to the investors were made with value date 29 July 2019.

In course of the liquidation, the following amounts have been repaid to the investors of the sub-funds:

Sub-fund	Total % of sub-fund assets returned until 30 November 2018 **	Total % of sub-fund assets returned until 30 June 2019 **	Total % of sub-fund assets returned as of 29 July 2019 **
GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND*	89%	92%	100%
GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	92%	95%	100%
GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	89%	89%	100%

\*See Appendix I.

\*\* Percentages are based on the AuM levels pre the first payment on each sub-fund (as per 3 September 2018)

### Planned mergers

GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND is planned to be merged into GAM Multibond – EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES on 22 November 2019.

GAM Multibond – EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND is planned to be merged into GAM Multibond – LOCAL EMERGING BOND on 22 November 2019.

## GAM Multibond

### ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

CHF

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 8 717 472 369)	8 588 018 132
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	560 283
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	98 923 414
- Optionen / Options	118 806
- Swaps	40 636
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	788 192
Bankguthaben / Bank deposits	138 854 379
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	28 279 148
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	134 828 086
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	4 220 965
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	176 729 392
Sonstige Forderungen / Other receivables	5 723

#### Total Aktiva / Total Assets

**9 171 367 156**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	4 035 746
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	10 803 098
- Optionen / Options	16 000
- Swaps	1 356 042
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premium paid on swaps	1 379 640
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	3
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	54 653 230
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	4 881 803
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	4 911 687
Performance-Gebühren / Performance Fees	9 813
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	213 223
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	4 119 386

#### Total Passiva / Total Liabilities

**86 379 671**

#### Nettovermögen / Net Assets

**9 084 987 485**

## GAM Multibond

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

CHF

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	644 579 924
Bankzinsen / Bank interest	96 600
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	4 957 909
Sonstige Erträge / Other income	5 268 901

#### Total Ertrag / Total Income

**654 903 334**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	74 262 048
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	461 069
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	7 864 248
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	59 638 727

#### Total Aufwand / Total Expenses

**142 226 092**

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

**512 677 242**

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

- Wertpapieren / Securities	6 011 638
- Optionen / Options	-28 312 719
- Swaps	-2 772 444
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-267 243 280
- Futures	-29 221 871
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-584 727 062
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-607 989

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

**-394 196 485**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	580 570 676
- Optionen / Options	16 066 532
- Swaps	-14 137 441
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	251 813 618
- Futures	13 642 534
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 724 003

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

**458 483 437**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
CHF

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	14 970 435 646	16 246 325 626
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	710 162 752	-427 666 024
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-625 280 646	458 483 437
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 273 969 180	-7 140 724 496
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-82 961 306	-51 431 058
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>16 246 325 626</b>	<b>9 084 987 485</b>

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

per 30. Juni 2019 in CHF / as at 30 June 2019 in CHF

1 USD = 0.975000 CHF

1 EUR = 1.110334 CHF



# GAM Multibond - ABS

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond – ABS eignet sich für Anleger, die ihre Investitionen in Euro tätigen und in variabel verzinsliche ABS investieren möchten, ohne dabei höhere Zinsänderungs- oder Währungsrisiken eingehen zu wollen. Er investiert derzeit hauptsächlich in variabel verzinsliche Asset Backed Securities. Den Schwerpunkt bilden Titel mit Investment Grade Rating (AAA - BBB). Allfällige Währungsrisiken zum Euro werden systematisch abgesichert.

### Marktbeobachtung und Portfolio

In der ersten Hälfte des Berichtszeitraums, von Juli 2018 bis Januar 2019, erlebten die meisten ABS-Märkte aufgrund der schwächeren Konjunktur in vielen entwickelten europäischen Ländern und der Unsicherheit über Brexit eine deutliche Spreadausweitung. Seit Januar 2019 wurden in den meisten ABS-Märkten die Spreads enger. Bis zum 30. Juni 2019 waren jedoch alle ABS-Sektorspreads breiter als im Vorjahr. Die Benchmark des Subfonds (3-Monats-Euribor) erzielte eine Rendite von -0,31%, während der GAM Multibond - ABS Fund eine Rendite von -0.06% (C-EUR-Aktienklasse) erzielte.

Aufgrund unserer Bedenken bezüglich des Kreditrisikos von Unternehmen und einer möglichen Spreadausweitung wurde das Portfolio in diesem Zeitraum konservativ positioniert. Die Staatszinsen sanken im Laufe des Jahres 2019 und gingen in vielen Ländern sogar negativ aus. Das größte Exposure im Portfolio entfiel auf CLOs, die in der ersten Hälfte dieses Zeitraums eine Spreadausweitung erfuhren. Der Teilfonds war auch an RMBS-Floatern beteiligt, die ebenfalls eine gewisse Ausweitung der Credit Spreads erfuhren.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond – ABS is suitable for investors who conduct their investments in EUR and wish to invest in floating-rate asset-backed securities (ABS) while not being subject to higher interest-rate or currency risks. At present, the sub-fund mainly invests in variable-rate ABS, focussing on securities with an investment-grade rating (AAA - BBB). All currency risks associated with the euro are systematically hedged.

### Market monitoring and portfolio

During the first half of the reporting period, from July 2018 through January 2019, most ABS markets experienced substantial spread widening due to weaker economic activity in many developed European countries, and uncertainty regarding Brexit. Since January 2019, most ABS markets saw spreads tighten. By 30 June 2019 however, all ABS sector spreads were wider than they were a year earlier. The sub-fund's benchmark (3-month Euribor) produced a -0.31% return, while the GAM Multibond - ABS Fund had a return of -0.06% (C-EUR share class).

Due to our concerns about corporate credit risk and potential spread widening, the portfolio was positioned conservatively during this period. Sovereign rates dropped during 2019, even going negative in many countries. The largest exposure in the portfolio was to CLOs, which experienced spread widening during the first half of this period. The sub-fund also had exposure to RMBS floaters, which also experienced some credit spread widening.

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

## GAM Multibond - ABS

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 16 772 108)	16 725 688
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	37 521
Bankguthaben / Bank deposits	762 186
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 489
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	38 090
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	79 885
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	633 696
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>18 279 555</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 749
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 499
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	350 636
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	6 803
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	6 729
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>368 416</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>17 911 139</b>

## GAM Multibond - ABS

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities 1 321 964

**Total Ertrag / Total Income** **1 321 964**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees 447 764

Sonstige Aufwendungen / Other expenses\* 500 318

**Total Aufwand / Total Expenses** **948 082**

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

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on: **373 882**

- Wertpapieren / Securities 557 991

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 293 281

- Futures -14

- Fremdwährungen / Foreign currencies 1 018 889

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **2 244 029**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -3 562 620

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts 46 437

- Futures -1 749

- Fremdwährungen / Foreign currencies 347

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **-1 273 556**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / 468 055 574 472 066 353

Net Assets at the beginning of the financial year

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 1 819 014 -1 273 556

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 3 031 785 -452 805 236

Dividendenausschüttung / Dividend distributions -840 020 -76 422

**Nettovermögen am Geschäftsjahresende /**  
**Net Assets at the end of the financial year** **472 066 353** **17 911 139**

\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - ABS

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	6 412.45	6 560.78	5 235.24
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	641 035.00	107 649.81	3 932.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	31 000.24	26 951.02	9 882.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	560 133.24	184 097.98	89 949.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	205 577.00	202 532.00	11.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 792 659.55	3 666 876.24	47 096.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	13 755.69	14 805.73	9 168.45
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	5 370.00	3 447.00
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>468 055 574</b>	<b>472 066 353</b>	<b>17 911 139</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	74.92	74.06	72.84
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	105.74	105.03	103.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	96.11	95.86	94.86
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	107.45	107.73	107.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	100.74	100.93	100.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	113.34	114.14	114.07
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	101.52	101.32	100.34
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	100.33	100.26

## GAM Multibond - ABS

---

	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.00	1.05	0.83
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.40	1.45	1.15

## GAM Multibond - ABS

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>16 725 688</b>	<b>93.38%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>1 786 780</b>	<b>9.97%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>1 786 780</b>	<b>9.97%</b>
<b>EUR</b>			<b>1 786 780</b>	<b>9.97%</b>
707	0.604% Grand Canal Securities "A" 17	24.12.2058	704 057	3.93%
547	0.000% Hipocat 10 FTA "A2" 06	24.10.2039	539 631	3.01%
552	0.000% TDA 27 FTA "A2" 06	28.12.2050	543 092	3.03%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>14 494 769</b>	<b>80.93%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>14 494 769</b>	<b>80.93%</b>
<b>EUR</b>			<b>11 949 023</b>	<b>66.71%</b>
1 000	0.780% Adagio VI CLO DAC "A" 17	30.04.2031	999 638	5.58%
1 000	1.600% Ares European CLO VIII BV 16	17.02.2030	1 003 268	5.60%
1 000	0.900% Avoca CLO XIII DAC 17	15.10.2030	1 007 469	5.63%
1 000	1.000% Avoca CLO XVII Designated Activity Co. "A1" 16	15.01.2030	1 000 939	5.59%
618	0.012% Bavarian Sky S.A. "A" 17	20.05.2024	618 313	3.45%
748	0.004% Bumper 9 NL Finance BV "A" 17	22.07.2031	749 247	4.18%
577	1.949% E-Mac NL 2004-I BV "A" 04	25.07.2036	544 639	3.04%
287	0.604% European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC "A" 18	24.03.2061	286 629	1.60%
583	1.780% First Flexible No 6 Plc. "M2" 04	01.12.2035	582 790	3.25%
440	0.000% Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 "A" 05	20.06.2043	425 822	2.38%
111	0.138% Fornax Eclipse 2006-2 BV "E" 06	20.02.2019	22 298	0.13%
487	0.109% Globaldrive Auto Receivables 2016-B BV "A" 16	20.08.2024	488 586	2.73%
1 000	0.920% Harvest CLO VII DAC 17	12.04.2031	1 003 784	5.60%
500	1.030% Man GLG Euro CLO II DAC "A1" 16	15.01.2030	504 826	2.82%
500	0.910% Man GLG Euro Clo III DAC "A" 17	15.10.2030	500 169	2.79%
579	0.688% SRF 2016-1 FT "A" 16	26.04.2064	580 131	3.24%
500	0.289% Storm 2017-I BV "A" 17	22.01.2064	505 479	2.82%
122	1.300% Taurus 2016-1 DEU DAC "A" 16	17.11.2026	122 558	0.68%
257	2.400% Taurus 2016-1 DEU DAC "B" 16	17.11.2026	258 160	1.44%
779	0.000% UCI 16 FTA "A2" 06	16.06.2049	744 278	4.16%
<b>USD</b>			<b>2 545 746</b>	<b>14.22%</b>
800	4.266% Cerberus Loan Funding XXVI LP 19	15.04.2031	703 650	3.93%
800	4.068% Fortress Credit Opportunities IX CLO Ltd. 17	15.11.2029	699 793	3.91%
800	4.877% Mmcf CLO 2019-2 LLC "A2" 19	15.04.2029	702 494	3.92%
500	5.180% NewStar Berkeley Fund CLO LLC 19	25.10.2028	439 809	2.46%

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

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

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

## GAM Multibond - ABS

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>444 139</b>	<b>2.48%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>444 139</b>	<b>2.48%</b>
<b>USD</b>			<b>444 139</b>	<b>2.48%</b>
500	1.000% Finance of America Structured Securities 19	25.06.2069	444 139	2.48%

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

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

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

## GAM Multibond - ABS

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	979 000	EUR	872 934	03.07.2019	8 797	0.05%
CHF	933 300	EUR	838 720	09.08.2019	2 223	0.01%
EUR	879 233	CHF	979 000	03.07.2019	-2 499	-0.01%
EUR	3 000 344	USD	3 406 000	13.09.2019	26 501	0.14%
					<b>35 022</b>	<b>0.19%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd. or State Street Bank London.

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-5	-518 775	30.09.2019	-1 749	-0.01%
					<b>-1 749</b>	<b>-0.01%</b>

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

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

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

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



## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2019 (Subfonds in Liquidation seit 31. August 2018) / as at 30 June 2019 (Sub-fund in liquidation since 31 August 2018)

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 122 013 301)	134 419 779
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	5 105 427
Bankguthaben / Bank deposits	18 388 529
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	5 035 154
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 959

#### Total Aktiva / Total Assets

**162 950 848**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 153 627
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 069 752
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	371
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	131 153

#### Total Passiva / Total Liabilities

**2 354 903**

#### Nettovermögen / Net Assets

**160 595 945**

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 (Subfonds in Liquidation seit 31. August 2018) /  
from 1 July 2018 to 30 June 2019 (Sub-fund in liquidation since 31 August 2018)

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	7 240 761
Bankzinsen / Bank interests	26 083
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	886 884
Sonstige Erträge / Other income	308 190

#### Total Ertrag / Total Income

**8 461 918**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	882 960
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	190 630
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	1 624 077
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	2 735 348

#### Total Aufwand / Total Expenses

**5 433 015**

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

**3 028 903**

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

- Wertpapieren / Securities	-10 422 253
- Optionen / Options	-10 393 395
- Swaps	-3 568 980
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-73 737 757
- Futures	-8 957 228
- Fremdwährungen / Foreign currencies	23 683 201
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-7 156

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

**-80 374 665**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-14 684 810
- Optionen / Options	5 545 099
- Swaps	-3 832 924
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	63 299 304
- Futures	5 246 826
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-24 684

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

**-24 825 854**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	2 668 493 621	1 965 726 797
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-88 102 064	-24 825 854
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-608 776 516	-1 780 297 999
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-5 888 244	-6 999
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>1 965 726 797</b>	<b>160 595 945</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	121 581.72	49 882.29	3 636.58
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	944 793.33	550 458.36	42 967.44
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	640 554.21	9 812.42	764.19
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	58 557.65	33 228.43	2 658.27
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 159 117.90	991 436.78	77 544.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	10.00	10.00	0.80
Ausschüttende Aktien (Aktien La-GBP) / Distribution shares (Shares La-GBP)	45 638.93	14 445.99	1 070.76
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	1 678.03	5 922.77	579.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	12 667.37	7 115.37	580.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	8 269.70	995.16	79.63
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	918.50	918.50	73.48
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	34 741.27	27 050.04	2 164.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	678 324.42	479 318.12	37 313.24
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	3 342 561.32	2 480 462.93	191 686.84
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	31 799.50	23 848.09	1 901.31
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	2 388 794.65	2 250 195.13	179 265.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	752 246.94	680 679.31	51 089.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	3 492 501.63	2 815 292.77	211 457.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	242 401.39	203 181.74	16 308.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	168 737.36	95 841.99	7 756.56
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	127 312.56	77 360.90	6 030.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	18 614.19	11 031.60	828.70
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	635 516.85	867 528.37	71 710.08
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	6 744 993.43	4 744 943.32	431 816.95
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	-	12 448.89	995.91
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	10.00	10.00	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	17 232.21	45 013.04	3 579.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	34 352.44	42 558.94	4 721.01
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	17 617.21	4 302.35	322.46
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	17 442.34	16 550.61	1 401.95
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>EUR 2 668 493 621</b>	<b>EUR 1 965 726 797</b>	<b>EUR 160 595 945</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	81.95	77.27	75.88
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	92.72	87.92	86.74
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	100.34	95.93	95.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	97.97	95.24	96.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	94.79	90.36	89.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	93.82	90.17	89.70
Ausschüttende Aktien (Aktien La-GBP) / Distribution shares (Shares La-GBP)	96.39	92.78	93.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	91.97	87.16	85.69
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	94.31	89.89	88.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	96.12	92.36	92.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	96.89	94.67	96.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	92.97	90.06	90.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	110.66	106.64	104.73

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	132.31	128.17	126.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	126.78	123.75	123.52
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	128.07	127.15	129.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	115.76	112.09	110.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	140.02	136.29	134.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	132.58	130.03	129.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	134.51	134.18	136.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	123.52	119.06	116.89
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	121.53	120.05	121.56
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	107.63	105.99	105.34
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	113.22	112.34	112.97
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	-	98.15	97.62
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	106.93	107.91	110.69
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	97.84	94.74	93.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	100.28	97.60	96.40
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	102.11	100.15	100.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	103.03	102.78	104.73

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.70	1.75	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.90	1.95	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.00	2.05	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.95	2.05	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.90	1.95	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-GBP)	1.80	1.86	0.32 <sup>1</sup>
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien La-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares La-GBP)	1.90	2.00	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	1.90	1.95	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.90	1.95	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.90	1.95	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	1.90	2.00	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Tm-USD)	1.80	1.80	0.30 <sup>1</sup>

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

<sup>1</sup> Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:

Aktien Cm-GBP: Juli 2018: 0.16 GBP; August 2018: 0.16 GBP / Shares Cm-GBP: July 2018: 0.16 GBP; August 2018: 0.16 GBP

Aktien Tm-USD: Juli 2018: 0.15 USD; August 2018: 0.15 USD / Shares Tm-USD: July 2018: 0.15 USD; August 2018: 0.15 USD

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>134 419 779</b>	<b>83.70%</b>
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>123 911 571</b>	<b>77.16%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>123 911 571</b>	<b>77.16%</b>
<b>EUR</b>			<b>5 776 800</b>	<b>3.60%</b>
5 800	0.000% Avenir BV—EMTN 17	26.09.2027	5 776 800	3.60%
<b>GBP</b>			<b>118 134 771</b>	<b>73.56%</b>
18 750	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	13 764 203	8.57%
14 803	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 866 471	6.76%
14 803	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 866 471	6.77%
14 803	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 866 471	6.77%
14 803	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 866 471	6.77%
14 803	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 866 471	6.77%
19 736	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 488 637	9.02%
19 737	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 488 637	9.02%
19 737	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 488 637	9.02%
8 953	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	6 572 302	4.09%
<b>USD</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
784	14.750% Baghlan Group FZCO Via Aquarius Investments 12	29.12.2049	0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>10 508 208</b>	<b>6.54%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Irland / Ireland</b>			<b>10 508 208</b>	<b>6.54%</b>
176 636	GAM Star Absolute Return Macro "II GBP" - (0.75%)		1 938 894	1.21%
5 976	GAM Star Dynamic Global Bond Fund "AC EUR" - (0.90%)		54 013	0.03%
617	GAM Star Dynamic Global Bond Fund "I USD" - (0.65%)		5 449 169	3.39%
352	GAM Star Fund Plc. - (1.00%)		3 066 132	1.91%

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

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

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

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	10 169 402	EUR	9 068 229	17.07.2019	92 358	0.06%
EUR	139 860 603	GBP	120 767 533	18.07.2019	4 962 872	3.09%
EUR	8 573 787	USD	9 719 617	18.07.2019	50 128	0.03%
GBP	51 262 112	EUR	57 505 946	17.07.2019	-244 159	-0.15%
GBP	17 955 318	EUR	20 683 862	18.07.2019	-627 714	-0.39%
SEK	96 206	EUR	9 035	17.07.2019	69	0.00%
USD	24 863 089	EUR	22 003 454	17.07.2019	-197 879	-0.12%
					<b>4 035 675</b>	<b>2.52%</b>

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

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
LONG GILT	GBP	-737	-107 322 406	26.09.2019	-1 153 627	-0.72%
					<b>-1 153 627</b>	<b>-0.72%</b>

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

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2019 (Subfonds in Liquidation seit 31. August 2018) / as at 30 June 2019 (Sub-fund in liquidation since 31 August 2018)

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 3 796 513)	3 993 292
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	241 104
Bankguthaben / Bank deposits	1 888 057
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	143 808
	6 266 261

#### Total Aktiva / Total Assets

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	33 209
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	108 528
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	52
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	71 032
	212 821

#### Total Passiva / Total Liabilities

#### Nettovermögen / Net Assets

**6 053 440**

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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



## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\*

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 (Subfonds in Liquidation seit 31. August 2018) /  
from 1 July 2018 to 30 June 2019 (Sub-fund in liquidation since 31 August 2018)

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	316 095
Bankzinsen / Bank interests	1 237
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	56 348
Sonstige Erträge / Other income	15 311

#### Total Ertrag / Total Income

**388 991**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	49 314
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 656
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	91 784
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	187 299

#### Total Aufwand / Total Expenses

**336 053**

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

**52 938**

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

- Wertpapieren / Securities	-682 343
- Optionen / Options	-520 211
- Swaps	-647 337
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 237 419
- Futures	-396 806
- Fremdwährungen / Foreign currencies	149 244
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-311

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

**-4 282 245**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	496 045
- Optionen / Options	418 921
- Swaps	174 498
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 038 671
- Futures	168 075
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 206

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

**-982 829**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	198 089 574	96 349 884
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-5 965 306	-982 829
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-95 691 866	-89 313 615
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-82 518	-
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>96 349 884</b>	<b>6 053 440</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	6 940.17	3 060.86	153.04
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	17 226.05	12 705.39	635.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	13 052.56	1 496.00	74.75
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	4 270.29	480.00	24.00
Ausschüttende Aktien (Aktien An-EUR) / Distribution shares (Shares An-EUR)	10.00	10.00	0.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	13 010.00	13 010.00	650.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	0.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	0.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	10.00	0.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	10.00	10.00	0.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	74 773.68	67 001.46	3 347.82
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	275 606.71	198 606.26	9 552.24
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	10 269.02	7 491.02	374.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	96 254.25	79 842.04	3 967.23
Kumulierende Aktien (Aktien Bn-EUR) / Accumulation shares (Shares Bn-EUR)	10.00	10.00	0.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	17 198.71	14 964.55	748.23
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	773 606.60	299 905.92	14 419.78
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	593.00	88.00	4.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	10.00	0.50
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	22 971.99	16 472.60	823.63
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	19 751.88	11 372.42	514.96
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	148 267.16	147 352.83	7 369.09
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	255 464.23	17 703.68	12 322.51
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	30 075.36	25 575.39	1 078.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	505.70	505.70	25.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	0.50
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	0.50
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	0.50
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>198 089 574</b>	<b>96 349 884</b>	<b>6 053 440</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	87.83	83.63	82.65
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	94.11	90.13	89.42
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	96.45	93.21	93.58
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	95.10	93.42	95.65
Ausschüttende Aktien (Aktien An-EUR) / Distribution shares (Shares An-EUR)	93.19	88.88	88.22
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	98.12	94.47	93.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	91.74	87.39	86.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	94.11	90.37	89.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	95.97	93.17	93.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	96.91	95.25	97.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	103.85	100.73	99.52
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	111.26	108.53	107.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	113.14	111.31	111.77
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	113.80	113.76	116.50
Kumulierende Aktien (Aktien Bn-EUR) / Accumulation shares (Shares Bn-EUR)	97.13	94.50	94.20

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\*

---

	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	107.76	105.00	103.79
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.51	113.17	112.36
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	117.65	116.26	116.78
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	118.37	118.78	121.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	106.63	103.49	102.18
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	109.14	108.56	110.63
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	101.62	100.44	100.18
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	105.33	104.99	105.94
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	109.90	111.32	114.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	96.70	94.23	93.16
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	99.15	97.05	96.60
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	101.23	99.98	100.70
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	102.12	102.25	105.11

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\*

	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-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.55	1.60	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.65	1.70	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	1.65	1.70	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.60	1.65	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien An-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares An-EUR)	1.65	1.70	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.65	1.70	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	1.60	1.65	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.60	1.65	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.65	1.70	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	1.60	1.65	-

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>3 993 292</b>	<b>65.97%</b>
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>3 501 075</b>	<b>57.84%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>3 501 075</b>	<b>57.84%</b>
<b>EUR</b>			<b>199 200</b>	<b>3.29%</b>
200	0.000% Avenir BV—EMTN 17	26.09.2027	199 200	3.29%
<b>GBP</b>			<b>3 301 875</b>	<b>54.55%</b>
3 751	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	2 753 912	45.50%
747	0.000% Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	547 963	9.05%
<b>USD</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>
149	14.750% Baghlan Group FZCO Via Aquarius Investments 12	29.12.2049	0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>492 217</b>	<b>8.13%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Irland / Ireland</b>			<b>492 217</b>	<b>8.13%</b>
15 226	GAM Star Absolute Return Macro "II GBP" - (0.75%)		167 137	2.76%
6 725	GAM Star Dynamic Global Bond Fund "AC EUR" - (0.90%)		60 776	1.00%
30	GAM Star Fund Plc. - (1.00%)		264 304	4.37%

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

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

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

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	426 295	EUR	380 135	17.07.2019	3 872	0.06%
EUR	6 641 367	GBP	5 734 721	18.07.2019	235 665	3.89%
EUR	268 022	USD	303 842	18.07.2019	1 567	0.03%
GBP	1 350 839	EUR	1 515 383	17.07.2019	-6 444	-0.11%
GBP	2 773 591	EUR	3 195 074	18.07.2019	-96 964	-1.60%
USD	643 665	EUR	569 631	17.07.2019	-5 120	-0.08%
					<b>132 576</b>	<b>2.19%</b>

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

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
LONG GILT	GBP	-21	-3 058 033	26.09.2019	-33 209	-0.55%
					<b>-33 209</b>	<b>-0.55%</b>

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

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2019 (Subfonds in Liquidation seit 31. August 2018) / as at 30 June 2019 (Sub-fund in liquidation since 31 August 2018)

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 140 456 241)	153 324 926
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	5 582 280
Bankguthaben / Bank deposits	33 554 239
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	5 872 392
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 750

#### Total Aktiva / Total Assets

198 335 587

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 321 884
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	954 757
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	645
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	122 981

#### Total Passiva / Total Liabilities

2 400 267

#### Nettovermögen / Net Assets

195 935 320

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

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

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 (Subfonds in Liquidation seit 31. August 2018) /  
from 1 July 2018 to 30 June 2019 (Sub-fund in liquidation since 31 August 2018)

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	6 292 682
Bankzinsen / Bank interests	36 794
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	629 140
Sonstige Erträge / Other income	264 210

#### Total Ertrag / Total Income

**7 222 826**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	550 847
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	215 621
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	3 167 333
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	1 843 656

#### Total Aufwand / Total Expenses

**5 777 457**

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

**1 445 369**

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

- Wertpapieren / Securities	-4 772 156
- Optionen / Options	-14 381 176
- Swaps	-1 305 615
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-65 894 805
- Futures	-12 135 782
- Fremdwährungen / Foreign currencies	8 530 132
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-10 970

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

**-88 525 003**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-3 835 547
- Optionen / Options	8 531 602
- Swaps	-3 323 498
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	51 253 872
- Futures	6 683 626
- Fremdwährungen / Foreign currencies	12 462

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

**-29 202 486**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	1 898 285 154	1 808 907 765
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-60 081 682	-29 202 486
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-27 593 744	-1 583 769 188
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 701 963	-771
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>1 808 907 765</b>	<b>195 935 320</b>

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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



## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	76 558.26	71 015.83	7 729.03
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	53 158.21	30 999.43	3 394.33
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	20 828.02	18 981.48	2 397.14
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	54 869.86	46 632.57	3 765.58
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	490 381.33	267 500.64	25 430.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	1 817.18	1 717.50	188.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	5 436.13	5 326.13	541.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	270.00	3 775.00	415.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	11.42	10.00	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	10.00	790.52	86.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	192 273.97	136 580.59	14 584.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	966 896.51	730 022.92	77 218.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	11 557.33	8 091.83	861.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	165 102.41	107 496.36	11 328.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	349 013.88	139 013.88	15 318.48
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 421 748.40	1 187 377.05	125 216.38
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	6 802.17	5 725.80	631.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	104 457.34	84 545.21	8 735.33
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	45 696.43	3 623.37	398.38
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	118 127.07	99 757.42	10 652.68
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	30 323.29	27 638.48	3 002.02
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	107 098.36	262 562.43	29 064.41
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	6 403 749.36	7 053 850.28	776 803.81
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	-	1 997 257.54	219 505.27
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	52 826.38	32 012.76	3 124.73
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	3 262 878.13	4 269 374.92	457 265.78
Kumulierende Aktien (Aktien N-GBP) / Accumulation shares (Shares N-GBP)	-	3 131.45	344.46
Kumulierende Aktien (Aktien N-USD) / Accumulation shares (Shares N-USD)	-	10.00	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	2 271.00	45 452.20	5 026.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	329.00	54 383.01	6 094.18
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	224.95	224.95	290.38
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>1 898 285 154</b>	<b>1 808 907 765</b>	<b>195 935 320</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	89.08	82.99	82.08
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	95.28	89.26	88.67
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	103.63	97.85	98.36
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	104.54	100.44	102.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	96.70	91.06	90.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	93.75	88.90	89.01
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	93.25	87.30	86.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	95.54	89.94	89.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	97.21	91.93	92.42
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	98.39	94.90	97.37
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	121.60	116.25	114.98

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*

	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-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	135.01	129.77	128.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	140.54	136.13	136.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	140.80	138.72	142.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	127.83	122.78	121.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	141.16	136.34	135.51
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	147.32	143.38	144.23
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	148.40	146.91	150.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	115.94	110.28	108.53
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	127.96	122.39	120.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	133.78	131.15	133.72
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	111.30	108.88	108.98
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	116.48	114.84	116.33
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	-	97.35	97.50
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	114.94	115.26	119.02
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	113.15	109.47	109.01
Kumulierende Aktien (Aktien N-GBP) / Accumulation shares (Shares N-GBP)	-	98.58	99.70
Kumulierende Aktien (Aktien N-USD) / Accumulation shares (Shares N-USD)	-	99.14	102.08
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	100.80	96.82	95.87
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	102.87	99.35	98.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	104.50	101.25	101.55
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	105.94	104.89	107.61

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*

	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-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.15	2.25	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.30	2.40	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.45	2.60	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.45	2.60	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.30	2.40	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-GBP)	2.40	2.40	0.40**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	2.25	2.35	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	2.30	2.40	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	2.30	2.45	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	2.25	2.40	-

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

\*\*Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:

Aktien Aktien Cm-GBP: Juli 2018: 0.20 GBP; August 2018: 0.20 GBP / Shares Cm-GBP: July 2018: 0.20 GBP; August 2018: 0.20 GBP

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
<b>TOTAL</b>			<b>153 324 926</b>	<b>78.25%</b>	
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
<b>USD</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>143 613 175</b>	<b>73.29%</b>	
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>143 613 175</b>	<b>73.29%</b>	
<b>EUR</b>			<b>5 179 200</b>	<b>2.64%</b>	
5 200	0.000%	Avenir BV—EMTN 17	26.09.2027	5 179 200	2.64%
<b>GBP</b>			<b>138 433 975</b>	<b>70.65%</b>	
19 736	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 488 637	7.39%
18 750	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	13 764 203	7.02%
18 750	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	13 764 203	7.02%
14 803	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 866 471	5.55%
14 803	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 866 471	5.55%
14 803	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 866 471	5.55%
14 803	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 866 471	5.55%
14 803	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 866 471	5.55%
14 803	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 866 471	5.55%
1 326	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	973 076	0.50%
16 530	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	12 134 227	6.19%
19 737	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 488 637	7.39%
19 737	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 488 637	7.39%
<b>USD</b>			<b>0</b>	<b>0.00%</b>	
187	14.750%	Baghlan Group FZCO Via Aquarius Investments 12	29.12.2049	0	0.00%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>9 711 751</b>	<b>4.96%</b>	
<b>-(Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>					
<b>Irland / Ireland</b>			<b>9 711 751</b>	<b>4.96%</b>	
194 924		GAM Star Absolute Return Macro "II GBP" - (0.75%)		2 139 628	1.09%
6 193		GAM Star Dynamic Global Bond Fund "AC EUR" - (0.90%)		55 979	0.03%
468		GAM Star Dynamic Global Bond Fund "I USD" - (0.65%)		4 132 603	2.11%
389		GAM Star Fund Plc. - (1.00%)		3 383 541	1.73%

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

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

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

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	4 736 274	EUR	4 223 417	17.07.2019	43 014	0.02%
EUR	154 422 595	GBP	133 341 594	18.07.2019	5 479 596	2.80%
EUR	7 576 770	USD	8 589 355	18.07.2019	44 299	0.02%
GBP	90 744 563	EUR	101 797 437	17.07.2019	-432 207	-0.22%
GBP	14 011 429	EUR	16 140 649	18.07.2019	-489 836	-0.25%
SEK	21 326 563	EUR	2 002 839	17.07.2019	15 371	0.01%
USD	4 110 508	EUR	3 637 736	17.07.2019	-32 714	-0.02%
					<b>4 627 523</b>	<b>2.36%</b>

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

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
LONG GILT	GBP	-864	-125 816 226	26.09.2019	-1 321 884	-0.67%
					<b>-1 321 884</b>	<b>-0.67%</b>

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

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

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

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

# GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND strebt eine langfristig positive (absolute) Rendite sowohl in steigenden als auch fallenden Märkten an, indem er in ein diversifiziertes Portfolio aus Anleihen mit unterschiedlichsten Laufzeiten, Bonitätseinstufungen und Währungen investiert, die von Emittenten verschiedener Schwellenländer begeben wurden. Der Subfonds ist für Anleger geeignet, die absolute Renditen anstreben. Er kann als Beimischung zu einem weltweit diversifizierten Portfolio verwendet werden. Er ermöglicht es Anlegern, Anlageentscheidungen von erfahrenen Experten treffen zu lassen. Das Währungsrisiko der Tranche gegenüber der Basiswährung (USD) wird weitgehend abgesichert.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Verlangsamung der Weltwirtschaft und die Eskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China führten zu einer sehr volatilen zweiten Jahreshälfte 2018 an den Finanzmärkten. Mit Beginn des neuen Jahres brachte ein besserer Ausgleich durch die wichtigsten Zentralbanken der Welt, leichte Fortschritte bei den Handelsgesprächen und die unterstützenden Bewertungen die Risikobereitschaft wieder in den Markt: Risikovermögen, einschließlich der Emerging Markets, begannen daher, sehr gute Ergebnisse zu liefern.

Der Subfonds erzielte im Laufe des Jahres eine positive absolute Rendite. In Bezug auf die Performance kann der Zeitraum in zwei Hälften unterteilt werden. Das erste Halbjahr war geprägt von negativen Renditen in Emerging Markets aufgrund der allgemeinen Risikoaversion an den Finanzmärkten infolge der Handelskonflikte zwischen den USA und China. Das zweite Halbjahr war gekennzeichnet durch eine Umkehrung dieser negativen Stimmung und eine erhöhte Nachfrage der Anleger nach renditestärkeren Anlagen, da die Fed über Zinssenkungen sprach.

Im Berichtszeitraum entwickelte sich der Subfonds deutlich besser als die Benchmark. Selektive Longpositionen im Hartwährungsraum wie Brasilien, Paraguay, Ungarn, Irak, Ghana und Ägypten trugen positiv zur Wertentwicklung des Subfonds bei, während das Engagement in Argentinien negativ war. Das Engagement in langen BRL-Lokalsätzen trug zur Performance bei, gefolgt von MXN-Sätzen und der Overlay-Strategie Long US Treasury Futures und Short Bund Future.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND aims to generate a long-term positive (absolute) return in the bull and bear markets by investing in diversified portfolio of bonds that are issued by issuers from various emerging markets, denominated in different currencies and have various maturities and ratings. It is suitable for investors seeking absolute returns. The sub-fund can be an addition to a globally diversified portfolio. It allows investors to delegate investment decisions to experienced experts. The currency risk of the tranche vis-à-vis the base currency (USD) is extensively hedged.

### Market monitoring and portfolio

The global economic slowdown and the escalation of trade tensions between the USA and China translated in a very volatile second part of 2018 on the financial markets. With the beginning of the new year, a more accommodative stance from the main Central Banks around the world, some mild progress in the trade talks and the supportive valuations brought risk appetite back into the market: risky assets, Emerging Markets included, started therefore to deliver very strong performances.

The sub-fund delivered a positive absolute return during the year. Performance wise the period can be split into two halves. The first half was characterised by negative returns in Emerging Markets space due to general risk aversion in the financial markets on the back of US-China trade tensions. The second half was characterised by a reversal of this negative sentiment and increased investor demand for higher yielding assets, as the Fed became vocal about cutting rates.

During the period, the sub-fund clearly outperformed the benchmark. Selective longs in hard currency space like Brazil, Paraguay, Hungary, Iraq, Ghana, Egypt had positive contributions to the sub-fund's performance, while Argentina exposure was a drag. Exposure towards long BRL local rates added to performance, followed by MXN rate exposure. The overlay strategy long US Treasury Futures and short Bund future was beneficial, too.

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

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 13 336 264)	13 528 910
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	155 205
Bankguthaben / Bank deposits	1 117 250
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	115 030
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	50 557
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	283 734
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	98 411

#### Total Aktiva / Total Assets

**15 349 097**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	47 552
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	34 088
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	53 890
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	11 693
Performance-Gebühren / Performance Fees	10 065
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	5 314

#### Total Passiva / Total Liabilities

**162 602**

#### Nettovermögen / Net Assets

**15 186 495**

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	757 934
Bankzinsen / Bank interests	262
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	88 989

#### Total Ertrag / Total Income

**847 185**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	193 975
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	67
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	42 774
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	102 872

#### Total Aufwand / Total Expenses

**339 688**

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

**507 497**

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

- Wertpapieren / Securities	-25 805
- Swaps	39 235
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-602 604
- Futures	-354 730
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-288 863

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

**-725 270**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	746 026
- Swaps	-77 136
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	207 229
- Futures	18 432
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-6 697

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

**162 584**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	33 641 934	27 963 107
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-562 641	162 584
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-4 961 252	-12 839 549
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-154 934	-99 647
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>27 963 107</b>	<b>15 186 495</b>

\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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



## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	13.00	13.00	13.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	2 065.92	927.77	898.89
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	16 872.00	16 872.00	16 587.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	30 670.00	30 670.00	5 010.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	3 587.75	2 203.85	2 722.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	70 935.67	44 839.39	35 787.21
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	24 791.33	20 507.41	16 494.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	4 531.82	5 442.93	4 763.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	8 190.42	1 685.68	8 737.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	95 490.66	99 189.47	27 429.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	6 336.52	4 949.99	4 342.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	5 715.72	4 066.12	2 676.52
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>33 641 934</b>	<b>27 963 107</b>	<b>15 186 495</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	85.39	79.02	76.78
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	91.19	84.63	82.54
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	92.60	88.17	88.18
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	95.80	89.59	88.02
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	99.84	95.28	95.01
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	118.94	113.94	113.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	121.97	119.78	123.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	104.00	99.89	100.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	125.58	121.21	122.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	129.18	127.68	132.51
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	113.80	108.47	107.98
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	117.02	114.38	117.46

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

---

	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.70	2.65	1.96
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.85	2.85	2.12
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.80	2.85	2.71
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.90	2.90	2.17

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>13 528 910</b>	<b>89.09%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>7 942 605</b>	<b>52.30%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>7 942 605</b>	<b>52.30%</b>
<b>ARS</b>			<b>185 754</b>	<b>1.22%</b>
5 000	2.500%	Argentina Treasury Bond BONCER 16	185 754	1.22%
<b>BRL</b>			<b>358 862</b>	<b>2.36%</b>
300	6.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10	358 862	2.36%
<b>MXN</b>			<b>1 364 279</b>	<b>8.99%</b>
850	10.000%	Mexican Bonos—Series M 20 05	49 486	0.33%
23 783	4.500%	Mexican Udibonos—Series S 06	1 314 793	8.66%
<b>USD</b>			<b>6 033 710</b>	<b>39.73%</b>
350	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 17	307 542	2.03%
67	5.375%	China Overseas Finance Cayman III Ltd. 13	73 441	0.48%
67	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing Ltd.—EMTN 15	68 057	0.45%
750	6.375%	Croatia Government International Bond 11	797 621	5.25%
67	3.908%	DP World Crescent Ltd. 16	68 756	0.45%
300	6.125%	Egypt Government International Bond 17	309 854	2.04%
200	7.903%	Egypt Government International Bond 18	203 031	1.34%
67	4.375%	Gas Natural de Lima y Callao S.A. 13	69 125	0.46%
67	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	70 813	0.47%
700	5.750%	Hungary Government International Bond 13	794 472	5.23%
270	3.700%	Indonesia Government International Bond 16	276 406	1.82%
350	5.800%	Iraq International Bond 06	345 439	2.27%
67	5.000%	Israel Electric Corp. Ltd.—Series 6 144A 14	72 594	0.48%
67	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	70 724	0.47%
75	4.700%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 19	76 903	0.51%
500	4.625%	Paraguay Government International Bond 13	527 277	3.47%
67	5.125%	Perusahaan Gas Negara Tbk PT 14	72 143	0.47%
400	8.750%	Petrobras Global Finance BV 16	494 286	3.25%
67	5.300%	Raizen Fuels Finance S.A. 17	71 403	0.47%
277	7.250%	Serbia International Bond 11	303 791	2.00%
67	3.750%	SK Telecom Co. Ltd. 18	69 527	0.46%
500	4.665%	South Africa Government International Bond 12	524 295	3.45%
350	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	366 210	2.41%

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

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

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

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>233 157</b>	<b>1.54%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>233 157</b>	<b>1.54%</b>
<b>USD</b>			<b>233 157</b>	<b>1.54%</b>
67	6.875% Alfa SAB de CV 14	25.03.2044	74 710	0.49%
17	4.625% Corp. Lindley S.A. 13	12.04.2023	17 763	0.12%
67	4.875% Mexichem SAB de CV 12	19.09.2022	70 337	0.46%
67	3.875% Shinhan Bank Co. Ltd. 18	05.11.2023	70 347	0.47%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>			<b>5 353 148</b>	<b>35.25%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>			<b>5 353 148</b>	<b>35.25%</b>
<b>USD</b>			<b>5 353 148</b>	<b>35.25%</b>
1 600	0.000% United States Treasury Bill 19	11.07.2019	1 598 931	10.53%
2 767	0.000% United States Treasury Bill 19	22.08.2019	2 758 194	18.16%
1 000	0.000% United States Treasury Bill 19	05.09.2019	996 023	6.56%

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

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

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

## GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	683 600	USD	681 582	03.07.2019	19 614	0.13%
CHF	732 800	USD	751 330	09.08.2019	2 918	0.02%
EUR	6 200 000	USD	6 937 965	03.07.2019	123 190	0.81%
EUR	6 127 000	USD	6 989 456	09.08.2019	9 483	0.06%
USD	240 000	BRL	991 920	12.08.2019	-17 853	-0.12%
USD	50 205	CHF	49 000	02.07.2019	-51	-0.00%
USD	698 190	CHF	683 600	03.07.2019	-3 005	-0.02%
USD	7 040 498	EUR	6 192 000	03.07.2019	-11 546	-0.07%
USD	9 123	EUR	8 000	09.08.2019	-16	-0.00%
USD	1 334 596	MXN	25 842 489	12.08.2019	-1 617	-0.01%
					<b>121 117</b>	<b>0.80%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd. or State Street Bank London.

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BUND	EUR	-20	-3 934 328	06.09.2019	-39 630	-0.26%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-3	-383 906	19.09.2019	-7 922	-0.06%
					<b>-47 552</b>	<b>-0.32%</b>

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

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

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

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

# GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND investiert hauptsächlich in Investment Grade Unternehmensanleihen, High Yield Anleihen und in Anleihen aufstrebender Märkte. Die Auswahl bzw. Gewichtung der einzelnen Kreditsegmente und Arten von Anlagen erfolgt in dynamischer Weise, d.h. je nach momentaner Markteinschätzung kann der Anlageschwerpunkt variieren. Der Subfonds ist geeignet für Investoren, die von einer Diversifikation über Kreditmärkte und -instrumente hinweg durch Anlagen in verschiedene Qualitätssegmente profitieren möchten.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die US-Zentralbank setzte ihre angekündigte Geldpolitik mit periodischen Leitzinserhöhungen bis Ende 2018 fort. Der Ausblick auf die zukünftige geldpolitische Ausrichtung hat sich jedoch verschoben: An der Sitzung im Dezember 2018 wurden noch zwei Zinserhöhungen für 2019 signalisiert, im März 2019 jedoch keine mehr. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat im Juni eine mögliche Erhöhung der Leitzinsen erneut weiter in die Zukunft verschoben. Die Zinsen sollen nun nicht nur bis mindestens Ende 2019, sondern bis mindestens über die erste Jahreshälfte 2020 auf dem aktuellen, rekordtiefen Niveau bleiben.

Gemessen am Referenzindex des Subfonds, der sich aus Investment Grade- (IG) und hochverzinslichen (HY) Unternehmensanleihen, Schwellenländeranleihen (EM) und Liquidität zusammensetzt, sind die Zinsen im Berichtsjahr von 3.90% um rund 45 Basispunkte (bps) auf 3.45% gefallen. Die Risikoprämien auf dem Referenzindex, gemessen an der optionsbereinigten Zinsdifferenz zu Staatsanleihen, haben um rund 4 bps zugelegt. Während des gesamten Geschäftsjahres wurden HY-Anleihen unter- und EM-Papiere übergewichtet. Gegen Ende des Berichtsjahres wurde die Übergewichtung in EM-Anlagen etwas reduziert, dagegen die Übergewichtung von IG-Unternehmensanleihen ausgebaut. Positive relative Performancebeiträge kamen aus der höheren laufenden Verzinsung des Subfonds, der Sektorgewichtung und der Ratingallokation. Die Titelselektion und Währungspositionierung wirkten sich negativ aus. Im HY-Bereich bleibt aus Risikoüberlegungen weiterhin das defensivere BB-Segment zulasten von B- und CCC-Anleihen übergewichtet.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND invests mainly in investment-grade corporate bonds, high-yield bonds and emerging market bonds. Individual credit segments and types of investments are dynamically selected and weighted, i.e. the investment focus may vary depending on the current market assessment. The sub-fund is suitable for investors wishing to take advantage of a diversification across credit markets and credit instruments by investing in various quality segments.

### Market monitoring and portfolio

The US Federal Reserve continued its announced monetary policy with periodic increases in key interest rates until the end of 2018. However, the outlook for future monetary policy has shifted: At the December 2018 meeting, two more rate hikes for 2019 were signalled, but none more in March 2019. In June, the European Central Bank (ECB) again postponed a possible increase in key interest rates into the future. Interest rates are now to remain at the current record low level not only until at least the end of 2019, but at least until the first half of 2020.

Compared to the sub-fund's benchmark index, which consists of investment grade (IG) and high-yield (HY) corporate bonds, emerging market bonds (EM) and liquidity, interest rates fell by around 45 basis points (bps) from 3.90% to 3.45% in the year under review. Risk premiums on the benchmark index, as measured by the option-adjusted interest rate differential to government bonds, increased by around 4 bps. Throughout the year, HY bonds were underweight and EM bonds overweight. Towards the end of the year under review, the overweight in EM investments was somewhat reduced, while the overweight in IG corporate bonds was increased. Positive relative performance contributions came from the higher current yield of the sub-fund, the sector weighting and the rating allocation. Stock selection and currency positioning had a negative impact. In the HY area, the more defensive BB segment remains overweight at the expense of B and CCC bonds for risk reasons.

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 98 464 941)	104 054 342
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	663 742
Bankguthaben / Bank deposits	1 892 633
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	447 604
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	193 902
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 222 443
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>108 474 666</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	241 482
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	280 504
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	135 775
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	81 848
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	40 695
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>780 304</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>107 694 362</b>

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	4 920 181
Bankzinsen / Bank interests	1 800

#### Total Ertrag / Total Income

**4 921 981**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 163 248
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	4
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	580 299

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 743 551**

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

**3 178 430**

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

- Wertpapieren / Securities	-994 416
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 868 036
- Futures	-392 863
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 323 248

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

**-753 637**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	6 005 600
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	259 252
- Futures	-241 482
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-3 638

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

**5 266 095**

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

**30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR**

**30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
EUR**

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	180 870 780	146 525 442
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-7 313 437	5 266 095
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-25 358 196	-42 618 289
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 673 705	-1 478 886
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>146 525 442</b>	<b>107 694 362</b>

\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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



## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	2 477.00	5 097.00	2 910.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	32 926.02	14 780.61	13 020.09
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	1 367.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	65 130.00	143 546.80	132 546.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	234 197.59	208 522.20	178 827.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	58 711.33	42 660.06	24 542.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	3 755.00	4 680.00	1 880.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	340 554.17	267 390.51	192 567.34
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	28 082.15	21 950.56	10 738.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	55 210.00	71 810.00	57 310.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	151 145.67	89 534.33	56 405.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	43 300.00	31 300.00	11 000.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	152 209.29	140 399.29	62 404.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	110 327.36	100 382.19	74 924.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	44 430.40	12 342.28	8 917.67
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	-	76.70*
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>180 870 780</b>	<b>146 525 442</b>	<b>107 694 362</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	92.63	85.04	84.70
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	97.15	89.57	89.58
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	99.09	93.58	95.67
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	124.22	115.24	115.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	95.43	87.60	86.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	91.33	85.12	85.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	106.20	102.04	105.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	174.88	168.82	175.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	126.29	124.82	133.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	108.19	104.52	108.61
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	187.90	182.37	190.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	102.38	100.32	105.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	130.78	129.97	139.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	163.38	156.93	162.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	122.57	120.54	128.30
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	-	102.71*

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.25	4.15	3.05
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.45	4.40	3.25
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	4.40	4.40	4.16
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	5.60	5.55	4.12
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	3.90	4.20	4.02**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Tm-USD)	4.80	4.80	4.80**

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:

Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; Oktober 2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; Dezember 2018: 0.35 EUR; Januar 2019: 0.32 EUR; Februar 2019: 0.32 EUR; März 2019: 0.32 EUR; April 2019: 0.32 EUR; Mai 2019: 0.32 EUR; Juni 2019: 0.32 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; October 2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; December 2018: 0.35 EUR; January 2019: 0.32 EUR; February 2019: 0.32 EUR; March 2019: 0.32 EUR; April 2019: 0.32 EUR; May 2019: 0.32 EUR; June 2019: 0.32 EUR  
Aktien Tm-USD: Juli 2018: 0.40 USD; August 2018: 0.40 USD; September 2018: 0.40 USD; Oktober 2018: 0.40 USD; November 2018: 0.40 USD; Dezember 2018: 0.40 USD; Januar 2019: 0.40 EUR; Februar 2019: 0.40 EUR; März 2019: 0.40 EUR; April 2019: 0.40 EUR; Mai 2019: 0.40 EUR; Juni 2019: 0.40 EUR /  
Shares Tm-USD: July 2018: 0.40 USD; August 2018: 0.40 USD; September 2018: 0.40 USD; October 2018: 0.40 USD; November 2018: 0.40 USD; December 2018: 0.40 USD; January 2019: 0.40 EUR; February 2019: 0.40 EUR; March 2019: 0.40 EUR; April 2019: 0.40 EUR; May 2019: 0.40 EUR; June 2019: 0.40 EUR

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>104 054 342</b>	<b>96.62%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>90 601 635</b>	<b>84.13%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>90 051 087</b>	<b>83.62%</b>
<b>CHF</b>			<b>203 228</b>	<b>0.19%</b>
200	0.150% Sika AG 18	05.06.2025	203 228	0.19%
<b>EUR</b>			<b>39 780 919</b>	<b>36.94%</b>
200	2.500% ABN AMRO Bank NV—EMTN 13	29.11.2023	222 849	0.21%
200	2.375% Accor S.A. 15	17.09.2023	216 606	0.20%
200	1.875% Alimentation Couche-Tard, Inc. 16	06.05.2026	210 335	0.20%
500	0.875% Amadeus IT Group S.A.—EMTN 18	18.09.2023	515 653	0.48%
200	1.375% American Honda Finance Corp.—EMTN 15	10.11.2022	209 404	0.19%
400	1.500% American International Group, Inc. 16	08.06.2023	417 546	0.39%
200	1.500% Anheuser-Busch InBev S.A.—EMTN 15	18.04.2030	209 260	0.19%
500	2.875% Aon Plc. 14	14.05.2026	559 595	0.52%
200	1.125% Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A. 18	17.09.2025	210 189	0.19%
200	0.321% Asahi Group Holdings Ltd. 17	19.09.2021	201 683	0.19%
200	3.500% AT&T, Inc. 13	17.12.2025	237 938	0.22%
200	0.625% Atlas Copco AB—EMTN 16	30.08.2026	205 255	0.19%
200	2.000% Aurizon Network Pty Ltd.—EMTN 14	18.09.2024	215 315	0.20%
200	1.250% Ausgrid Finance Pty Ltd.—EMTN 18	30.07.2025	205 724	0.19%
500	1.250% Avery Dennison Corp. 17	03.03.2025	519 885	0.48%
200	1.000% Avinor AS—EMTN 15	29.04.2025	209 853	0.19%
200	1.375% Bank of America Corp.—EMTN 15	26.03.2025	212 563	0.20%
300	2.500% Bankinter S.A. 17	06.04.2027	312 053	0.29%
200	2.375% Barry Callebaut Services NV 16	24.05.2024	215 556	0.20%
200	1.300% Baxter International, Inc. 19	15.05.2029	208 742	0.19%
500	1.125% Berkshire Hathaway, Inc. 15	16.03.2027	524 885	0.49%
300	1.000% BMW Finance NV—EMTN 15	21.01.2025	312 351	0.29%
500	2.875% BNP Paribas S.A.—EMTN 13	26.09.2023	560 688	0.52%
500	1.231% BP Capital Markets Plc.—EMTN 19	08.05.2031	518 530	0.48%
200	1.200% Brown-Forman Corp. 16	07.07.2026	210 725	0.20%
500	1.680% Canal de Isabel II Gestion S.A.—EMTN 15	26.02.2025	521 608	0.48%
500	1.750% Capgemini S.E. 18	18.04.2028	536 277	0.50%
500	1.000% Carrefour S.A.—EMTN 19	17.05.2027	506 703	0.47%
300	2.375% Cellnex Telecom S.A.—EMTN 16	16.01.2024	316 752	0.29%
200	4.500% CEZ AS—EMTN 10	29.06.2020	209 198	0.19%
500	0.875% Cie de Saint-Gobain—EMTN 18	21.09.2023	516 988	0.48%
500	4.250% Citigroup, Inc.—EMTN 05	25.02.2030	589 606	0.55%
500	2.000% CK Hutchison Finance 16 Ltd.—Series B 16	06.04.2028	544 698	0.51%
200	1.750% Cloverie Plc. for Zurich Insurance Co. Ltd.—EMTN 14	16.09.2024	216 823	0.20%
500	0.500% Commerzbank AG—EMTN 16	13.09.2023	502 323	0.47%
300	1.375% Cooperatieve Rabobank UA—GMTN 15	03.02.2027	325 456	0.30%
500	2.500% Coventry Building Society 13	18.11.2020	517 518	0.48%
500	2.375% Credit Agricole S.A.—EMTN 14	20.05.2024	554 862	0.52%
500	1.554% DAA Finance Plc. 16	07.06.2028	530 725	0.49%

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

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

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
500	1.400%	Daimler AG—EMTN 16	12.01.2024	528 675	0.49%
500	1.250%	Deutsche Bank AG—EMTN 14	08.09.2021	500 895	0.46%
200	1.500%	Deutsche Telekom International Finance BV—EMTN 16	03.04.2028	214 206	0.20%
200	4.250%	DNB Bank ASA—EMTN 12	18.01.2022	222 791	0.21%
200	2.500%	Dufry One BV 17	15.10.2024	206 126	0.19%
400	1.875%	Edenred 18	06.03.2026	432 100	0.40%
500	2.384%	Eesti Energia AS 15	22.09.2023	530 655	0.49%
200	3.000%	El Corte Ingles S.A. 18	15.03.2024	210 538	0.20%
200	5.750%	Engie Alliance GIE—EMTN 03	24.06.2023	247 434	0.23%
200	0.875%	Engie S.A.—EMTN 17	27.03.2024	208 968	0.19%
500	1.625%	Equinor ASA—EMTN 15	17.02.2035	561 280	0.52%
500	2.125%	ESB Finance DAC—EMTN 15	08.06.2027	565 291	0.52%
200	2.375%	EssilorLuxottica S.A.—EMTN 14	09.04.2024	220 861	0.20%
300	1.125%	Euroclear Investments S.A. 16	07.12.2026	318 264	0.30%
200	0.869%	FCE Bank Plc.—EMTN 17	13.09.2021	200 698	0.19%
500	1.000%	FedEx Corp. 16	11.01.2023	512 478	0.48%
200	0.250%	Ferrari NV 17	16.01.2021	200 651	0.19%
200	0.750%	Fidelity National Information Services, Inc. 19	21.05.2023	204 077	0.19%
500	1.375%	GAS Networks Ireland—EMTN 16	05.12.2026	535 353	0.50%
500	4.625%	GE Capital European Funding Unlimited Co.—EMTN 07	22.02.2027	621 628	0.58%
500	3.250%	Goldman Sachs Group, Inc.—EMTN 13	01.02.2023	554 253	0.51%
300	7.375%	Greif Nevada Holdings, Inc. SCS 11	15.07.2021	341 811	0.32%
200	3.875%	Hochtief AG 13	20.03.2020	205 724	0.19%
200	4.500%	ING Bank NV—EMTN 12	21.02.2022	224 547	0.21%
200	3.000%	Iron Mountain, Inc. 17	15.01.2025	206 661	0.19%
200	2.125%	ISS Global A/S—EMTN 14	02.12.2024	217 510	0.20%
200	3.000%	JPMorgan Chase & Co.—EMTN 14	19.02.2026	234 948	0.22%
200	1.125%	JT International Financial Services BV—EMTN 18	28.09.2025	208 482	0.19%
300	2.625%	K+S AG 17	06.04.2023	320 448	0.30%
200	1.500%	Kraft Heinz Foods Co. 16	24.05.2024	207 362	0.19%
200	1.000%	Legrand S.A. 18	06.03.2026	208 992	0.19%
300	3.875%	LKQ Italia Bondco SpA 16	01.04.2024	333 065	0.31%
200	1.000%	Lloyds Bank Plc.—EMTN 14	19.11.2021	205 205	0.19%
200	1.125%	Lunar Funding V for Swisscom AG 18	12.10.2026	211 340	0.20%
200	2.750%	Merlin Entertainments Plc. 15	15.03.2022	209 171	0.19%
200	1.750%	Morgan Stanley—GMTN 15	30.01.2025	214 146	0.20%
200	1.625%	Motability Operations Group Plc.—EMTN 15	09.06.2023	213 721	0.20%
200	4.000%	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp. 15	19.08.2022	220 041	0.20%
500	0.875%	MUFG Bank Ltd.—EMTN 15	11.03.2022	511 955	0.48%
300	4.625%	National Australia Bank Ltd.—GMTN 10	10.02.2020	308 465	0.29%
200	1.250%	Nationwide Building Society—EMTN 15	03.03.2025	210 534	0.20%
200	1.000%	Nederlandse Gasunie NV—EMTN 16	11.05.2026	211 489	0.20%
200	1.125%	Nordea Bank Abp—EMTN 15	12.02.2025	211 863	0.20%
300	3.000%	Orange S.A.—EMTN 12	15.06.2022	328 072	0.30%
500	1.875%	PerkinElmer, Inc. 16	19.07.2026	518 238	0.48%
300	4.750%	Petrobras Global Finance BV 14	14.01.2025	339 333	0.31%
500	2.750%	Petroleos Mexicanos—EMTN 15	21.04.2027	439 898	0.41%
200	2.750%	Philip Morris International, Inc. 13	19.03.2025	227 595	0.21%
300	3.625%	PVH Corp. 16	15.07.2024	336 485	0.31%
200	2.625%	Rexel S.A.—EMTN 17	15.06.2024	206 490	0.19%
500	2.000%	Richemont International Holding S.A. 18	26.03.2038	578 520	0.54%
400	1.250%	Rikshem AB—EMTN 17	28.06.2024	416 296	0.39%

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

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

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
500	2.625%	Robert Bosch Investment Nederland BV 13	24.05.2028	590 970	0.55%
500	0.250%	Royal Bank of Canada—EMTN 19	02.05.2024	503 200	0.47%
200	1.500%	Sampo Oyj—EMTN 14	16.09.2021	207 089	0.19%
300	0.875%	Sanofi—EMTN 19	21.03.2029	312 425	0.29%
200	1.125%	Santander UK Plc.—EMTN 15	10.03.2025	208 463	0.19%
300	4.500%	Sealed Air Corp. 15	15.09.2023	341 330	0.32%
200	1.625%	Shell International Finance BV—EMTN 14	20.01.2027	221 933	0.21%
300	1.375%	Siemens Financieringsmaatschappij NV—EMTN 18	06.09.2030	323 497	0.30%
500	1.500%	Sika Capital BV 19	29.04.2031	533 365	0.50%
100	3.250%	Silgan Holdings, Inc. 18	15.03.2025	103 629	0.10%
200	1.000%	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd. 15	28.04.2022	204 600	0.19%
500	1.250%	SKF AB 18	17.09.2025	519 568	0.48%
200	3.125%	Spie S.A. 17	22.03.2024	217 020	0.20%
200	1.500%	Statkraft AS—EMTN 15	26.03.2030	217 632	0.20%
500	1.375%	Stedin Holding NV—EMTN 18	19.09.2028	529 252	0.49%
200	0.875%	Swedish Match AB—GMTN 16	23.09.2024	202 623	0.19%
200	1.250%	Sysco Corp. 16	23.06.2023	207 515	0.19%
200	1.875%	Telefonaktiebolaget LM Ericsson 17	01.03.2024	209 715	0.19%
200	3.500%	Telstra Corp. Ltd.—EMTN 12	21.09.2022	223 432	0.21%
200	0.750%	Thermo Fisher Scientific, Inc. 16	12.09.2024	204 557	0.19%
500	0.375%	Toronto-Dominion Bank—EMTN 19	25.04.2024	503 340	0.47%
500	1.500%	UBS Group Funding Switzerland AG 16	30.11.2024	525 712	0.49%
500	2.625%	Volkswagen Leasing GmbH—EMTN 14	15.01.2024	542 328	0.50%
200	3.500%	Votorantim Cimentos International S.A. 15	13.07.2022	213 481	0.20%
200	2.125%	Walgreens Boots Alliance, Inc. 14	20.11.2026	213 518	0.20%
500	1.375%	Wells Fargo & Co.—EMTN 16	26.10.2026	530 330	0.49%
200	0.250%	Westpac Banking Corp.—EMTN 16	17.01.2022	201 999	0.19%
300	3.750%	Ziggo BV 15	15.01.2025	310 047	0.29%
<b>GBP</b>				<b>580 545</b>	<b>0.54%</b>
250	3.375%	Saga Plc. 17	12.05.2024	233 661	0.22%
300	4.500%	Travis Perkins Plc. 16	07.09.2023	346 884	0.32%
<b>USD</b>				<b>49 486 395</b>	<b>45.95%</b>
500	4.875%	AES Corp. 13	15.05.2023	447 205	0.42%
400	8.125%	African Bank Ltd.—EMTN 16	19.10.2020	357 915	0.33%
500	5.750%	AmeriGas Partners LP Via AmeriGas Finance Corp. 17	20.05.2027	461 545	0.43%
200	5.125%	Anixter, Inc. 14	01.10.2021	182 114	0.17%
300	5.125%	Aramark Services, Inc. 16	15.01.2024	271 509	0.25%
1 650	7.500%	Argentine Republic Government International Bond 17	22.04.2026	1 214 694	1.13%
1 100	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 18	11.01.2048	720 631	0.67%
200	3.875%	Baidu, Inc. 18	29.09.2023	182 441	0.17%
200	3.875%	Banco do Brasil S.A. 12	10.10.2022	178 762	0.17%
250	4.125%	Banco General S.A. 17	07.08.2027	223 542	0.21%
500	5.125%	Bancolumbia S.A. 12	11.09.2022	461 060	0.43%
200	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	190 812	0.18%
500	5.125%	Bharti Airtel International Netherlands BV 13	11.03.2023	461 914	0.43%
250	4.875%	Bio-Rad Laboratories, Inc. 10	15.12.2020	226 576	0.21%
725	4.250%	Brazilian Government International Bond 13	07.01.2025	671 462	0.62%
700	5.625%	Brazilian Government International Bond 09	07.01.2041	659 148	0.61%

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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 Nettövermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. / Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
200	5.375%	Cedar Fair LP Via Canada's Wonderland Co. Via Magnum Management Corp. 15	01.06.2024	180 715	0.17%
500	4.875%	Cencosud S.A. 12	20.01.2023	461 196	0.43%
200	5.375%	China Overseas Finance Cayman III Ltd. 13	29.10.2023	192 618	0.18%
700	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing Ltd.—EMTN 15	06.05.2025	624 741	0.58%
500	3.950%	CNPC General Capital Ltd. 12	19.04.2022	454 347	0.42%
210	8.125%	Colombia Government Bond 04	21.05.2024	227 598	0.21%
325	10.375%	Colombia Government International Bond 03	28.01.2033	451 271	0.42%
350	7.375%	Colombia Government International Bond 06	18.09.2037	419 016	0.39%
500	5.375%	Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP 144A 12	27.09.2022	446 329	0.41%
700	6.375%	Croatia Government International Bond 11	24.03.2021	653 711	0.61%
300	4.500%	Crown Americas LLC Via Crown Americas Capital Corp. IV 13	15.01.2023	274 332	0.26%
200	3.875%	CVS Health Corp. 15	20.07.2025	183 488	0.17%
500	6.125%	Delhi International Airport Ltd. 15	03.02.2022	458 024	0.43%
297	8.625%	Dominican Republic International Bond 06	20.04.2027	311 903	0.29%
100	6.850%	DP World Plc. 07	02.07.2037	110 493	0.10%
600	9.650%	Ecuador Government International Bond 16	13.12.2026	572 940	0.53%
450	7.875%	Ecuador Government International Bond 18	23.01.2028	392 564	0.37%
500	4.700%	Edgewell Personal Care Co. 12	24.05.2022	444 648	0.41%
1 000	7.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2027	939 871	0.87%
200	8.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2047	186 643	0.17%
210	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	187 199	0.17%
500	7.650%	El Salvador Government International Bond 05	15.06.2035	459 855	0.43%
200	4.050%	Enterprise Products Operating LLC 11	15.02.2022	182 902	0.17%
300	7.125%	Eskom Holdings SOC Ltd. 15	11.02.2025	277 098	0.26%
500	3.375%	Essex Portfolio LP 14	15.01.2023	448 986	0.42%
300	5.250%	Fibria Overseas Finance Ltd. 14	12.05.2024	280 280	0.26%
250	4.375%	Gas Natural de Lima y Callao S.A. 13	01.04.2023	226 623	0.21%
253	7.875%	Ghana Government International Bond 13	07.08.2023	241 599	0.22%
400	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	357 748	0.33%
250	4.875%	Globo Comunicacao e Participacoes S.A. 12	11.04.2022	226 755	0.21%
500	3.875%	GLP Pte Ltd.—EMTN 15	04.06.2025	439 120	0.41%
700	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	31.07.2029	650 039	0.60%
500	4.875%	Gruma SAB de CV 14	01.12.2024	466 757	0.43%
200	6.625%	Grupo Televisa SAB 05	18.03.2025	202 935	0.19%
200	5.875%	Hacienda Investments Ltd. Via DME Airport DAC 16	11.11.2021	181 723	0.17%
500	5.250%	HCA, Inc. 14	15.04.2025	487 135	0.45%
500	4.250%	Hikma Pharmaceuticals Plc. 15	10.04.2020	440 925	0.41%
315	7.500%	Honduras Government International Bond 13	15.03.2024	305 147	0.28%
300	7.625%	Hungary Government International Bond 11	29.03.2041	423 306	0.39%
650	4.750%	Indonesia Government International Bond 15	08.01.2026	621 686	0.58%
825	7.750%	Indonesia Government International Bond 08	17.01.2038	1 047 829	0.97%
300	6.750%	Indonesia Government International Bond 14	15.01.2044	360 345	0.34%
502	5.800%	Iraq International Bond 06	15.01.2028	435 071	0.40%
250	6.875%	Israel Electric Corp. Ltd. 13	21.06.2023	249 708	0.23%
500	5.000%	Israel Electric Corp. Ltd.—Series 6 144A 14	12.11.2024	475 992	0.44%
200	5.125%	Itau Unibanco Holding S.A. 12	13.05.2023	184 802	0.17%
219	7.625%	Jamaica Government International Bond 14	09.07.2025	222 945	0.21%
200	4.600%	Juniper Networks, Inc. 11	15.03.2021	181 513	0.17%
500	3.450%	Kinder Morgan Energy Partners LP 12	15.02.2023	450 080	0.42%
200	5.250%	KOC Holding AS 16	15.03.2023	172 842	0.16%
500	3.600%	Laboratory Corp. of America Holdings 17	01.09.2027	451 859	0.42%

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

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

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 000	6.200%	Lebanon Government International Bond—GMTN 15	26.02.2025	703 332	0.65%
500	4.750%	Lennar Corp. 16	01.04.2021	453 229	0.42%
200	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	02.11.2026	185 492	0.17%
200	4.750%	MAF Global Securities Ltd. 14	07.05.2024	183 757	0.17%
200	3.750%	Marsh & McLennan Cos, Inc. 15	14.03.2026	186 051	0.17%
500	3.400%	McCormick & Co., Inc. 17	15.08.2027	449 372	0.42%
249	4.250%	Mexico City Airport Trust 16	31.10.2026	218 455	0.20%
626	6.050%	Mexico Government International Bond 08	11.01.2040	657 028	0.61%
840	5.550%	Mexico Government International Bond 14	21.01.2045	860 070	0.80%
500	6.000%	MGM Resorts International 14	15.03.2023	476 521	0.44%
225	4.700%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 19	30.05.2026	201 698	0.19%
500	6.750%	NuStar Logistics LP 13	01.02.2021	460 311	0.43%
550	5.625%	Oman Government International Bond 18	17.01.2028	458 992	0.43%
225	4.625%	ONGC Videsh Ltd. 14	15.07.2024	209 334	0.19%
200	4.625%	Paraguay Government International Bond 13	25.01.2023	185 205	0.17%
500	5.750%	Patrimonio EN Fideicomiso DS 093-2002-EF-Inretail Shopping Malls 18	03.04.2028	469 876	0.44%
250	4.125%	Perusahaan Listrik Negara PT 17	15.05.2027	223 867	0.21%
161	8.750%	Peruvian Government International Bond 03	21.11.2033	228 785	0.21%
175	6.550%	Peruvian Government International Bond 07	14.03.2037	217 287	0.20%
1 267	5.375%	Petroleos de Venezuela S.A. 07	12.04.2027	248 922	0.23%
500	3.900%	Phillips 66 18	15.03.2028	462 267	0.43%
500	5.250%	PolyOne Corp. 13	15.03.2023	467 384	0.43%
225	4.630%	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. Via PKO Finance AB 12	26.09.2022	208 432	0.19%
250	5.500%	Prosus Nv 15	21.07.2025	241 089	0.22%
250	5.300%	Raizen Fuels Finance S.A. 17	20.01.2027	234 092	0.22%
500	3.125%	RELX Capital, Inc. 13	15.10.2022	447 125	0.42%
550	6.750%	Romanian Government International Bond 12	07.02.2022	531 200	0.49%
500	4.199%	Rosneft Oil Co. Via Rosneft International Finance DAC 12	06.03.2022	446 492	0.42%
500	6.100%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 13	10.06.2023	476 813	0.44%
306	12.750%	Russian Foreign Bond - Eurobond 98	24.06.2028	444 318	0.41%
600	5.875%	Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2043	640 564	0.60%
300	4.875%	Samvardhana Motherson Automotive Systems Group BV 16	16.12.2021	266 059	0.25%
200	5.400%	Sands China Ltd. 19	08.08.2028	192 082	0.18%
275	7.250%	Serbia International Bond 11	28.09.2021	264 838	0.25%
200	3.750%	SK Telecom Co. Ltd. 18	16.04.2023	182 352	0.17%
200	4.250%	SM Investments Corp. 12	17.10.2019	176 298	0.16%
250	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	230 196	0.21%
550	4.850%	South Africa Government International Bond 17	27.09.2027	498 451	0.46%
225	3.125%	State Grid Overseas Investment 2013 Ltd. 13	22.05.2023	201 174	0.19%
500	3.625%	Sun Hung Kai Properties Capital Market Ltd.—EMTN 13	16.01.2023	454 505	0.42%
500	6.000%	Telecom Italia Capital S.A. 05	30.09.2034	446 481	0.42%
500	4.625%	Teleflex, Inc. 17	15.11.2027	452 015	0.42%
500	3.150%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	01.10.2026	342 163	0.32%
500	4.875%	Toll Brothers Finance Corp. 15	15.11.2025	461 400	0.43%
500	4.500%	Transurban Queensland Finance Pty Ltd.—EMTN 18	19.04.2028	460 588	0.43%
500	4.875%	TreeHouse Foods, Inc. 14	15.03.2022	443 954	0.41%
200	4.750%	Tupperware Brands Corp. 12	01.06.2021	180 332	0.17%
787	5.750%	Turkey Government International Bond 14	22.03.2024	675 315	0.63%
1 250	5.125%	Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	982 426	0.91%
300	6.875%	Turkey Government International Bond 06	17.03.2036	252 946	0.24%
500	5.750%	Turkey Government International Bond 17	11.05.2047	368 684	0.34%
100	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2020	90 813	0.08%

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

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

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
400	7.375%	Ukraine Government International Bond 17	25.09.2032	346 110	0.32%
300	3.250%	Under Armour, Inc. 16	15.06.2026	248 568	0.23%
300	5.861%	UniCredit SpA 17	19.06.2032	253 522	0.24%
250	3.875%	United Overseas Bank Ltd.—EMTN 17	Perp.	219 146	0.20%
400	4.375%	Uruguay Government International Bond 15	27.10.2027	380 109	0.35%
450	5.100%	Uruguay Government International Bond 14	18.06.2050	445 385	0.41%
514	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	122 641	0.11%
500	5.150%	Verizon Communications, Inc. 13	15.09.2023	490 964	0.46%
200	2.950%	VMware, Inc. 17	21.08.2022	177 366	0.17%
500	4.875%	Wynn Macau Ltd. 17	01.10.2024	432 914	0.40%
500	3.550%	Zimmer Biomet Holdings, Inc. 15	01.04.2025	453 875	0.42%
200	3.000%	Zoetis, Inc. 17	12.09.2027	176 781	0.16%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>550 548</b>	<b>0.51%</b>
<b>GBP</b>				<b>550 548</b>	<b>0.51%</b>
500	0.000%	British Land White 2015 Ltd. 15	09.06.2020	550 548	0.51%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>11 749 095</b>	<b>10.91%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>11 749 095</b>	<b>10.91%</b>
<b>USD</b>				<b>11 749 095</b>	<b>10.91%</b>
500	6.000%	Aker BP ASA 17	01.07.2022	452 511	0.42%
300	5.250%	Alfa SAB de CV 14	25.03.2024	280 720	0.26%
200	4.500%	Alpek SAB de CV 12	20.11.2022	180 516	0.17%
200	7.250%	BBVA Bancomer S.A. 10	22.04.2020	180 975	0.17%
500	6.750%	DISH DBS Corp. 11	01.06.2021	461 084	0.43%
200	5.500%	Dolphin Energy Ltd. LLC 12	15.12.2021	186 595	0.17%
500	5.500%	Elementia SAB de CV 14	15.01.2025	424 741	0.40%
125	5.250%	Fair Isaac Corp. 18	15.05.2026	115 501	0.11%
200	3.500%	Fiserv, Inc. 12	01.10.2022	181 636	0.17%
200	3.650%	Gilead Sciences, Inc. 15	01.03.2026	185 798	0.17%
200	4.000%	Glencore Funding LLC 15	16.04.2025	180 662	0.17%
300	4.875%	Goodyear Tire & Rubber Co. 17	15.03.2027	251 299	0.23%
500	5.250%	Hughes Satellite Systems Corp. 17	01.08.2026	451 859	0.42%
500	3.950%	Husky Energy, Inc. 12	15.04.2022	454 826	0.42%
200	5.017%	Intesa Sanpaolo SpA 144A 14	26.06.2024	176 194	0.16%
700	4.875%	Mexichem SAB de CV 12	19.09.2022	645 675	0.60%
588	5.500%	Mexico Generadora de Energia S de rl 12	06.12.2032	557 605	0.52%
500	6.067%	Nakilat, Inc. 06	31.12.2033	512 210	0.48%
500	5.750%	Netflix, Inc. 14	01.03.2024	477 006	0.44%
500	5.500%	Nielsen Co. Luxembourg SARL 144A 13	01.10.2021	442 119	0.41%
333	7.875%	Pan American Energy LLC 10	07.05.2021	305 112	0.28%
200	3.500%	Petronas Capital Ltd. 15	18.03.2025	183 511	0.17%
300	6.000%	Prosus Nv 13	18.07.2020	271 561	0.25%
250	5.838%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 05	30.09.2027	249 443	0.23%
500	6.332%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 06	30.09.2027	506 412	0.47%
250	5.400%	Reliance Holding USA, Inc. 12	14.02.2022	232 953	0.22%
500	5.375%	Sabre GLBL, Inc. 144A 15	15.04.2023	451 150	0.42%

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

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

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



## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
500	5.625%	Sensata Technologies BV 144A 14	01.11.2024	475 024	0.44%
200	5.900%	Severstal OAO Via Steel Capital S.A. 12	17.10.2022	188 164	0.18%
500	3.875%	Sirius XM Radio, Inc. 144A 17	01.08.2022	441 950	0.41%
200	3.650%	Stryker Corp. 18	07.03.2028	186 803	0.17%
200	5.750%	Suzano Austria GmbH 16	14.07.2026	191 787	0.18%
500	2.875%	Swiss Re Treasury US Corp. 12	06.12.2022	444 758	0.41%
100	5.000%	Symantec Corp. 17	15.04.2025	90 147	0.08%
200	5.250%	Ultrapar International S.A. 16	06.10.2026	184 248	0.17%
200	4.625%	VeriSign, Inc. 13	01.05.2023	178 711	0.17%
200	5.000%	Videotron Ltd. 12	15.07.2022	184 894	0.17%
200	5.125%	WR Grace & Co-Conn 144A 14	01.10.2021	182 935	0.17%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>81 169</b>	<b>0.07%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>81 169</b>	<b>0.07%</b>
<b>USD</b>				<b>81 169</b>	<b>0.07%</b>
93	3.750%	Cielo USA, Inc. 19	16.11.2022	81 169	0.07%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>				<b>1 622 443</b>	<b>1.51%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>				<b>1 622 443</b>	<b>1.51%</b>
<b>USD</b>				<b>1 622 443</b>	<b>1.51%</b>
1 400	0.000%	United States Treasury Bill 19	11.07.2019	1 228 542	1.14%
450	0.000%	United States Treasury Bill 19	22.08.2019	393 901	0.37%

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

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

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

## GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	6 544 000	EUR	5 835 016	03.07.2019	58 800	0.06%
CHF	6 630 000	EUR	5 958 196	09.08.2019	15 720	0.01%
EUR	5 878 020	CHF	6 544 000	03.07.2019	-15 796	-0.01%
EUR	1 267 024	GBP	1 135 000	03.07.2019	-1 388	-0.00%
EUR	1 178 837	GBP	1 050 000	06.08.2019	6 718	0.00%
EUR	17 229 090	USD	19 485 743	03.07.2019	119 766	0.11%
EUR	8 918 503	USD	10 000 000	31.07.2019	158 282	0.15%
EUR	34 726 298	USD	39 350 000	06.08.2019	270 839	0.25%
EUR	5 394 000	USD	6 151 533	09.08.2019	8 840	0.01%
EUR	15 100 501	USD	17 250 000	30.08.2019	23 367	0.02%
GBP	1 135 000	EUR	1 284 721	03.07.2019	-16 310	-0.01%
GBP	1 155 000	EUR	1 287 781	09.08.2019	1 410	0.00%
USD	19 587 231	EUR	17 425 797	03.07.2019	-227 361	-0.21%
USD	13 323 110	EUR	11 682 934	09.08.2019	-19 649	-0.02%
					<b>383 238</b>	<b>0.36%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. abgeschlossen. /  
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd.

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-100	-11 237 153	19.09.2019	-241 482	-0.23%
					<b>-241 482</b>	<b>-0.23%</b>

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

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

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

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

# GAM Multibond - DOLLAR BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - DOLLAR BOND investiert vorwiegend in Unternehmens- und Staatsanleihen, die auf US-Dollar lauten. Den Schwerpunkt bilden Bonds von hoher Qualität, d.h. mit Ratings von AAA bis BBB. Ziel ist eine langfristige überdurchschnittliche Rendite, die mit jener des USD-Anleihemarktes vergleichbar ist. Der Subfonds dient Anlegern, die mit einem einzigen Produkt ihren Anlagebedarf im Bereich der USD-Anleihen decken möchten und dabei an Titeln mit guter bis sehr guter Schuldnerqualität interessiert sind.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Zu Beginn des Berichtszeitraums erlebten wir ein optimistisches Zinsumfeld, in dem die zehn Jahres US-Anleihen von 2.87 auf 2.00 Basispunkte sanken und die 10 Jahres Euro Zinssätze von positiven 30 auf negative 30 Basispunkte fielen. Das Umfeld für Risikoaktiva zeigte sich jedoch uneinheitlich. Die Investment-Grade-Spreads schlossen enger ab, während die US-Hochzinsanleihen und die europäischen Hochzinsanleihen ihr höheres Beta reflektierten und enger wurden. Die Aktien erholten sich von einem schlechten Ende des Jahres 2018 bis zum ersten Halbjahr 2019. Die Unterbringung der Zentralbank, so glauben wir, wird uns in diesem Niedrigzinsumfeld halten.

Das Portfolio blieb von hoher Qualität mit Engagements in einigen der wenigen echten AA-Wertpapiere, die noch auf dem Markt sind. Die etwas konservativere Laufzeit im Vergleich zur Benchmark reduzierte die Volatilität im Verlauf einiger Monate, in denen sich die Zinsen erholt hatten, trug aber in Verbindung mit einer qualitativ hochwertigeren Konstruktion zu einer gewissen Underperformance für das Jahr bei. Für die sehr nahe Zukunft erwarten wir, dass wir ein ähnliches Portfolio weiterführen, aber im Laufe der Zeit werden wir aufgrund der insgesamt sehr negativen Renditen im Markt mit einer leicht sinkenden Qualität rechnen.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - DOLLAR BOND invests primarily in corporate and government bonds denominated in USD, focussing on high-quality bonds, i.e. those rated from AAA to BBB. The objective is a long-term and above-average return comparable to that of the USD bond market. The sub-fund is suitable for investors who wish to use a single product to address their investment needs in the field of bonds denominated in USD, and are interested in securities with good to very good debtor quality.

### Market monitoring and portfolio

At the beginning of the period we saw a bullish government rate environment where the US 10 years went from 2.87 to 2.00 and ten years Euro rates went from positive 30 to negative 30 basis points. The environment for risk assets was choppy however. Investment grade spreads wound up tighter by only while US high yield and European high yield reflected their higher beta and were tighter. Stocks recovered from a poor end of 2018 to rally through the first half of 2019. The Central Bank accommodation, we believe, will keep us in this low rate environment.

The portfolio remained of high quality with exposures to some of the few true AA securities left in the market. The slightly more conservative duration relative to benchmark reduced volatility during some of the months where rates had backed up but coupled with higher quality construction contributed to some underperformance for the year. For the very near term we expect to continue to run a similar portfolio but over time we will be looking to move slightly down in quality due to the overall very negative yields running in the market.

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

## GAM Multibond - DOLLAR BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 30 553 254)	31 096 534
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	21 126
Bankguthaben / Bank deposits	485 818
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	84 418
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	56 697
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	199 871

#### Total Aktiva / Total Assets

31 944 464

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	39 264
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	19 446
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 478

#### Total Passiva / Total Liabilities

67 188

#### Nettovermögen / Net Assets

31 877 276

## GAM Multibond - DOLLAR BOND

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	926 367
Bankzinsen / Bank interests	1 228
Sonstige Erträge / Other income	3 328

#### Total Ertrag / Total Income

**930 923**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	260 864
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	108
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	114 105

#### Total Aufwand / Total Expenses

**375 077**

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

**555 846**

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

- Wertpapieren / Securities	-79 190
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	365 414
- Futures	-20 731
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-54 576

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

**766 763**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 309 890
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-207 962
- Futures	23 575
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 811

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

**1 894 077**

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

30. Juni 2018 /

30 June 2018

30. Juni 2019 /

30 June 2019

USD

USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	43 776 250	35 952 828
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-357 423	1 894 077
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-7 297 081	-5 813 548
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-168 918	-156 081
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>35 952 828</b>	<b>31 877 276</b>

\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - DOLLAR BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	66 901.39	63 191.81	63 181.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	98 507.40	80 739.22	64 702.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	56.60	56.60	56.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	7 204.52	4 011.13	4 425.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	13 004.65	9 824.73	6 692.89
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>43 776 250</b>	<b>35 952 828</b>	<b>31 877 276</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	105.00	101.71	105.36
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	347.26	344.83	366.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	373.91	373.16	398.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	162.68	160.74	169.93
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	103.88	103.67	110.70

## GAM Multibond - DOLLAR BOND

---

	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.70	2.60	2.52

## GAM Multibond - DOLLAR BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>31 096 534</b>	<b>97.55%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>25 608 428</b>	<b>80.34%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>25 608 428</b>	<b>80.34%</b>
<b>AUD</b>				<b>1 442 173</b>	<b>4.53%</b>
1 000	3.337%	Banco Santander S.A.—EMTN 17	19.01.2023	702 778	2.21%
500	2.540%	Bank of America Corp.—MTN 14	05.03.2020	352 371	1.11%
250	5.000%	Goldman Sachs Group, Inc.—MTN 14	21.08.2019	176 241	0.55%
300	2.384%	UBS AG—MTN 14	27.08.2019	210 783	0.66%
<b>CAD</b>				<b>457 844</b>	<b>1.44%</b>
600	1.500%	Canada Housing Trust No 1 144A 16	15.12.2021	457 844	1.44%
<b>EUR</b>				<b>998 501</b>	<b>3.13%</b>
500	1.625%	Huarong Universe Investment Holding Ltd. 17	05.12.2022	543 416	1.70%
400	0.500%	JIC Zhixin Ltd. 17	24.11.2020	455 085	1.43%
<b>USD</b>				<b>22 709 910</b>	<b>71.24%</b>
500	4.400%	Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2057	535 230	1.68%
266	4.900%	Anheuser-Busch Cos. LLC Via Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 19	01.02.2046	295 921	0.93%
300	3.904%	Barclays Plc. 18	16.05.2024	296 316	0.93%
500	3.750%	China Minmetals Corp. 17	Perp.	497 120	1.56%
250	4.750%	China Overseas Finance Cayman VII Ltd. 18	26.04.2028	274 353	0.86%
400	3.625%	Credit Suisse AG—MTN 14	09.09.2024	421 382	1.32%
250	4.300%	CVS Health Corp. 18	25.03.2028	263 789	0.83%
210	3.096%	Ford Motor Credit Co. LLC 16	04.05.2023	206 543	0.65%
200	4.200%	General Mills, Inc. 18	17.04.2028	216 007	0.68%
200	4.200%	Harvest Operations Corp. 18	01.06.2023	212 011	0.67%
213	5.875%	HollyFrontier Corp. 16	01.04.2026	233 444	0.73%
500	2.301%	HSBC Bank Plc. 86	Perp.	353 650	1.11%
650	2.938%	HSBC Bank Plc. 85	Perp.	460 057	1.44%
500	4.000%	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.—EMTN 17	Perp.	495 010	1.55%
530	4.350%	JPMorgan Chase & Co. 11	15.08.2021	551 219	1.73%
600	3.420%	Landmark Funding 2015 Ltd. 15	12.06.2020	599 787	1.88%
250	5.250%	Lear Corp. 14	15.01.2025	259 315	0.81%
100	3.650%	Lowe's Cos, Inc. 19	05.04.2029	104 470	0.33%
250	3.450%	Quest Diagnostics, Inc. 16	01.06.2026	258 573	0.81%
271	0.750%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.02.2045	268 490	0.84%
890	1.375%	United States Treasury Note 13	31.01.2020	886 558	2.78%
1 400	1.625%	United States Treasury Note 17	15.03.2020	1 396 145	4.38%
3 010	1.750%	United States Treasury Note 15	31.03.2022	3 011 293	9.45%
2 462	1.375%	United States Treasury Note 16	30.06.2023	2 427 676	7.62%
1 250	2.125%	United States Treasury Note 16	30.11.2023	1 269 580	3.98%
875	2.125%	United States Treasury Note 17	29.02.2024	889 150	2.79%
2 410	2.375%	United States Treasury Note 17	15.05.2027	2 490 499	7.81%
600	5.375%	United States Treasury Note 01	15.02.2031	805 500	2.53%

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

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

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



## GAM Multibond - DOLLAR BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
600	5.000%	United States Treasury Note 07	15.05.2037	845 578	2.65%
910	3.750%	United States Treasury Note 13	15.11.2043	1 119 655	3.51%
501	3.000%	United States Treasury Note 15	15.11.2045	547 843	1.72%
200	4.125%	Verizon Communications, Inc. 17	16.03.2027	217 746	0.68%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>4 989 468</b>	<b>15.65%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>4 989 468</b>	<b>15.65%</b>
<b>USD</b>				<b>4 989 468</b>	<b>15.65%</b>
200	4.650%	Apple, Inc. 16	23.02.2046	237 337	0.75%
250	3.950%	Comcast Corp. 18	15.10.2025	270 098	0.85%
250	4.200%	Commonwealth of Massachusetts "E" 10	01.12.2021	258 859	0.81%
220	4.650%	Commonwealth of Pennsylvania 10	15.02.2026	240 839	0.76%
266	3.800%	eBay, Inc. 16	09.03.2022	275 057	0.86%
1 272	1.500%	Federal National Mortgage Association 17	28.02.2020	1 267 116	3.98%
100	2.150%	Harley-Davidson Financial Services, Inc. 144A 15	26.02.2020	99 622	0.31%
190	5.125%	KKR Group Finance Co. III LLC 144A 14	01.06.2044	210 973	0.66%
200	5.755%	Los Angeles Unified School District 09	01.07.2029	244 537	0.77%
290	6.758%	Los Angeles Unified School District 10	01.07.2034	398 918	1.25%
250	4.000%	Michael Kors USA, Inc. 144A 17	01.11.2024	253 161	0.79%
120	5.767%	New York City Transitional Finance Authority Future Tax Secured Revenue 09	01.08.2036	151 163	0.47%
450	7.500%	State of California 09	01.04.2034	679 802	2.13%
70	5.090%	State of Connecticut 10	01.10.2030	80 866	0.25%
320	2.450%	Svenska Handelsbanken AB 16	30.03.2021	321 120	1.01%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>				<b>498 638</b>	<b>1.56%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>				<b>498 638</b>	<b>1.56%</b>
<b>USD</b>				<b>498 638</b>	<b>1.56%</b>
500	0.000%	United States Treasury Bill 18	15.08.2019	498 638	1.56%

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

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

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

## GAM Multibond - DOLLAR BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
USD	1 224 454	AUD	1 773 372	26.07.2019	-21 070	-0.06%
USD	207 112	AUD	264 607	21.08.2019	21 126	0.07%
USD	439 783	CAD	585 799	26.07.2019	-8 759	-0.03%
USD	1 002 930	EUR	887 218	26.07.2019	-9 435	-0.03%
					<b>-18 138</b>	<b>-0.05%</b>

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

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING BOND

---

### Bericht des Fondsmanagements

#### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - EMERGING BOND investiert hauptsächlich in Schwellenländeranleihen, die auf US-Dollar lauten und dient Anlegern mit einer hohen Risikotoleranz als Zusatzbaustein in einem weltweit diversifizierten Portfolio. Er ist insbesondere für Anleger geeignet, die von der verbesserten Schuldnerqualität der Schwellenländer profitieren möchten und die an höheren Anleihenrenditen interessiert sind, dafür dementsprechend größere Kursschwankungen in Kauf nehmen können.

#### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Verlangsamung der Weltwirtschaft und die Eskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China führten zu einer sehr volatilen zweiten Jahreshälfte 2018 an den Finanzmärkten. Mit Beginn des neuen Jahres brachte ein besserer Ausgleich durch die wichtigsten Zentralbanken der Welt, leichte Fortschritte bei den Handelsgesprächen und die unterstützenden Bewertungen die Risikobereitschaft wieder in den Markt: Risikovermögen, einschließlich der Emerging Markets, begannen daher, sehr gute Ergebnisse zu liefern.

Der Subfonds erzielte im Laufe des Jahres eine positive absolute Rendite. In Bezug auf die Performance kann der Zeitraum in zwei Hälften unterteilt werden. Das erste Halbjahr war geprägt von negativen Renditen in Emerging Markets aufgrund der allgemeinen Risikoaversion an den Finanzmärkten infolge der Handelskonflikte zwischen den USA und China. Das zweite Halbjahr war gekennzeichnet durch eine Umkehrung dieser negativen Stimmung und eine erhöhte Nachfrage der Anleger nach renditestärkeren Anlagen, da die Fed über Zinssenkungen sprach.

Im Berichtszeitraum entwickelte sich der Subfonds schlechter als die Benchmark. Übergewichtet Brasilien, Ecuador, Ägypten, Ghana, Irak und untergewichtet China, trug Indonesien positiv zur Wertentwicklung des Subfonds bei. Die größten negativen Faktoren für die relative Performance waren die Übergewichtspositionierung in Venezuela, Argentinien, gefolgt von der Übergewichtsposition in Sambia und der Untergewichtsposition Philippinen, Kasachstan.

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

### Fund Management Report

#### Investment policy

GAM Multibond - EMERGING BOND invests mainly in emerging market bonds denominated in USD, and can be used by investors with a high degree of risk tolerance as an add-on to a globally diversified portfolio. It is particularly suitable for investors who wish to take advantage of the improved debtor quality in emerging markets and who are interested in higher bond yields and can therefore accept correspondingly higher price fluctuations.

#### Market monitoring and portfolio

The global economic slowdown and the escalation of trade tensions between the USA and China translated in a very volatile second part of 2018 on the financial markets. With the beginning of the new year, a more accommodative stance from the main Central Banks around the world, some mild progress in the trade talks and the supportive valuations brought risk appetite back into the market: risky assets, Emerging Markets included, started therefore to deliver very strong performances.

The sub-fund delivered a positive return during the year. Performance wise the period can be split into two halves. The first half was characterised by negative returns due to general risk aversion in the financial markets on the back of US-China trade tensions. The second half was characterised by a reversal of this negative sentiment and increased investors demand for higher yielding assets, as the Fed became vocal about cutting rates.

During the period, the fund underperformed the benchmark. Overweight Brazil, Ecuador, Egypt, Ghana, Iraq and underweight China, Indonesia had positive contributions to fund performance. The largest detractors to relative performance were the overweight positioning in Venezuela, Argentina followed by overweight exposure to Zambia and underweight Philippines, Kazakhstan.

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

## GAM Multibond - EMERGING BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 216 314 222)	212 860 746
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	459 719
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 465 529
Bankguthaben / Bank deposits	4 542 567
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 324 415
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	17 243
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 608 204
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	3 351 020

#### Total Aktiva / Total Assets

**227 629 443**

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	168 360
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	424 626
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	46 772
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	150 264
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	65 819

#### Total Passiva / Total Liabilities

**855 841**

#### Nettovermögen / Net Assets

**226 773 602**

## GAM Multibond - EMERGING BOND

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	18 457 983
Bankzinsen / Bank interests	8 691
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	91 833

#### Total Ertrag / Total Income

18 558 507

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	3 068 454
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	456
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	51 333
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	1 239 947

#### Total Aufwand / Total Expenses

4 360 190

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

14 198 317

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

- Wertpapieren / Securities	-11 318 047
- Swaps	961 219
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-14 011 364
- Futures	-383 586
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-421 912

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

-10 975 373

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	21 021 563
- Swaps	-804 019
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	4 903 647
- Futures	431 941
- Fremdwährungen / Foreign currencies	166 457

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

14 744 216

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	536 338 312	428 768 378
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-28 389 998	14 744 216
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-76 981 510	-215 404 536
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 198 426	-1 334 456
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>428 768 378</b>	<b>226 773 602</b>

\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	1 542.00	3 049.00	377.94
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	58 705.87	53 952.80	45 034.98
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	24 593.90	22 114.86	10 048.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	77 240.09	65 628.32	7 672.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	137 450.70	105 126.08	6 301.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	30 339.88	27 490.15	23 803.49
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	39 528.65	35 761.65	9 755.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 170.00	2 020.00	2 020.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 160 268.70	1 216 479.03	310 170.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	79 621.01	58 012.94	38 064.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	641 116.02	631 387.36	610 654.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	962 147.32	142 231.15	55 436.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	174 684.14	235 546.61	129 645.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	79 591.83	90 817.43	40 391.83
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	5 838.42	4 180.10	2 389.73
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	18 233.00	1 010.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	10.00	10.00
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>536 338 312</b>	<b>428 768 378</b>	<b>226 773 602</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	95.10	84.10	84.60
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	92.77	82.23	82.89
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	147.80	133.97	139.18
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	96.79	86.27	87.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	103.77	94.93	98.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	87.02	76.50	75.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	101.04	90.66	92.86
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	116.37	108.55	114.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	112.17	104.91	110.53
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	468.60	449.57	489.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	119.60	112.16	118.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.17	108.28	114.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	520.73	502.24	549.58
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	109.48	101.90	106.84
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	339.77	324.40	351.39
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	92.48	97.96
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	94.02	102.86

## GAM Multibond - EMERGING BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	5.10	5.00	3.54
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	5.00	4.90	3.47
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	8.35	8.30	6.02
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	5.10	5.10	3.64
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.40	5.45	4.99
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.80	4.80	4.56*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	-	5.40	3.88

\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; Oktober 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; Dezember 2018: 0.40 EUR;  
Januar 2019: 0.36 EUR; Februar 2019: 0.36 EUR; März 2019: 0.36 EUR; April 2019: 0.36 EUR; Mai 2019: 0.36 EUR; Juni 2019: 0.36 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; October 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; December 2018: 0.40 EUR;  
January 2019: 0.36 EUR; February 2019: 0.36 EUR; March 2019: 0.36 EUR; April 2019: 0.36 EUR; May 2019: 0.36 EUR; June 2019: 0.36 EUR

## GAM Multibond - EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>212 860 746</b>	<b>93.87%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>185 914 781</b>	<b>81.98%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>185 914 781</b>	<b>81.98%</b>
<b>USD</b>				<b>185 914 781</b>	<b>81.98%</b>
1 000	4.311%	Almarai Sukuk Ltd. 19	05.03.2024	1 043 625	0.46%
1 420	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 17	22.04.2021	1 247 740	0.55%
5 935	7.500%	Argentine Republic Government International Bond 17	22.04.2026	4 975 667	2.19%
1 670	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 17	26.01.2027	1 333 971	0.59%
3 950	3.750%	Argentine Republic Government International Bond 05	31.12.2038	2 313 851	1.02%
500	4.125%	Banco General S.A. 17	07.08.2027	509 140	0.22%
250	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	271 621	0.12%
500	10.125%	Brazilian Government International Bond 97	15.05.2027	716 902	0.32%
1 000	7.125%	Brazilian Government International Bond 06	20.01.2037	1 240 320	0.55%
4 738	5.000%	Brazilian Government International Bond 14	27.01.2045	4 680 907	2.06%
250	5.375%	China Overseas Finance Cayman III Ltd. 13	29.10.2023	274 191	0.12%
450	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing Ltd.—EMTN 15	06.05.2025	457 364	0.20%
3 700	4.000%	Colombia Government Bond 13	26.02.2024	3 877 359	1.71%
1 800	4.500%	Colombia Government International Bond 18	15.03.2029	1 967 796	0.87%
775	10.375%	Colombia Government International Bond 03	28.01.2033	1 225 473	0.54%
1 700	7.375%	Colombia Government International Bond 06	18.09.2037	2 317 712	1.02%
300	8.000%	Country Garden Holdings Co. Ltd. 18	27.01.2024	326 193	0.14%
2 000	5.500%	Croatia Government International Bond 13	04.04.2023	2 217 910	0.98%
1 703	8.625%	Dominican Republic International Bond 06	20.04.2027	2 036 694	0.90%
1 500	7.450%	Dominican Republic International Bond 14	30.04.2044	1 746 577	0.77%
1 000	4.848%	DP World Crescent Ltd. 18	26.09.2028	1 066 750	0.47%
500	6.850%	DP World Plc. 07	02.07.2037	629 147	0.28%
3 000	8.875%	Ecuador Government International Bond 17	23.10.2027	3 130 365	1.38%
3 360	7.875%	Ecuador Government International Bond 18	23.01.2028	3 337 992	1.47%
6 000	7.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2027	6 421 950	2.83%
1 752	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	1 778 552	0.78%
2 410	7.650%	El Salvador Government International Bond 05	15.06.2035	2 524 150	1.11%
2 500	6.375%	Gabon Government International Bond 13	12.12.2024	2 480 550	1.09%
300	4.375%	Gas Natural de Lima y Callao S.A. 13	01.04.2023	309 695	0.14%
200	6.510%	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A. 07	07.03.2022	216 366	0.10%
1 380	7.875%	Ghana Government International Bond 13	07.08.2023	1 500 719	0.66%
2 800	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	2 851 828	1.26%
2 000	8.627%	Ghana Government International Bond 18	16.06.2049	2 020 560	0.89%
250	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	31.07.2029	264 380	0.12%
3 950	5.750%	Hungary Government International Bond 13	22.11.2023	4 483 092	1.98%
5 600	7.750%	Indonesia Government International Bond 08	17.01.2038	8 099 756	3.57%
2 900	6.750%	Indonesia Government International Bond 14	15.01.2044	3 966 823	1.75%
1 248	5.800%	Iraq International Bond 06	15.01.2028	1 231 739	0.54%
900	6.875%	Israel Electric Corp. Ltd. 13	21.06.2023	1 023 723	0.45%
400	5.000%	Israel Electric Corp. Ltd.—Series 6 144A 14	12.11.2024	433 648	0.19%
5 000	6.200%	Lebanon Government International Bond—GMTN 15	26.02.2025	4 004 775	1.77%
200	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	02.11.2026	211 238	0.09%

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

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

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



## GAM Multibond - EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
250	4.750%	MAF Global Securities Ltd. 14	07.05.2024	261 579	0.11%
2 300	4.500%	Mexico Government International Bond 19	22.04.2029	2 467 175	1.09%
3 824	6.050%	Mexico Government International Bond 08	11.01.2040	4 570 617	2.02%
2 800	5.550%	Mexico Government International Bond 14	21.01.2045	3 264 828	1.44%
1 000	7.143%	Nigeria Government International Bond 18	23.02.2030	1 013 730	0.45%
275	4.700%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 19	30.05.2026	280 737	0.12%
6 900	6.750%	Oman Government International Bond 18	17.01.2048	6 096 150	2.69%
600	4.625%	ONGC Videsh Ltd. 14	15.07.2024	635 706	0.28%
1 775	7.875%	Pakistan Government International Bond 06	31.03.2036	1 791 703	0.79%
2 800	4.625%	Paraguay Government International Bond 13	25.01.2023	2 952 754	1.30%
300	3.750%	PCCW-HKT Capital No 5 Ltd. 13	08.03.2023	308 651	0.14%
3 000	5.625%	Pertamina Persero PT 13	20.05.2043	3 301 815	1.46%
400	5.125%	Perusahaan Gas Negara Tbk PT 14	16.05.2024	430 952	0.19%
800	5.500%	Perusahaan Listrik Negara PT 11	22.11.2021	849 512	0.37%
1 525	6.550%	Peruvian Government International Bond 07	14.03.2037	2 156 319	0.95%
3 525	8.750%	Petrobras Global Finance BV 16	23.05.2026	4 355 895	1.92%
11 833	5.375%	Petroleos de Venezuela S.A. 07	12.04.2027	2 647 456	1.17%
500	8.625%	Petroleos Mexicanos 03	01.02.2022	534 473	0.24%
5 134	6.350%	Petroleos Mexicanos 18	12.02.2048	4 407 873	1.94%
550	4.630%	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. Via PKO Finance AB 12	26.09.2022	580 220	0.26%
600	5.500%	Prosus Nv 15	21.07.2025	658 926	0.29%
350	5.300%	Raizen Fuels Finance S.A. 17	20.01.2027	373 217	0.16%
2 000	4.750%	Russian Foreign Bond - Eurobond 16	27.05.2026	2 132 190	0.94%
3 400	5.875%	Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2043	4 133 686	1.82%
5 900	4.375%	Saudi Government International Bond 19	16.04.2029	6 386 632	2.82%
1 200	5.250%	Saudi Government International Bond 19	16.01.2050	1 366 164	0.60%
844	7.250%	Serbia International Bond 11	28.09.2021	925 632	0.41%
300	3.750%	SK Telecom Co. Ltd. 18	16.04.2023	311 495	0.14%
6 200	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	6 501 258	2.87%
2 500	4.850%	South Africa Government International Bond 17	27.09.2027	2 580 162	1.14%
450	4.125%	State Grid Overseas Investment 2014 Ltd. 14	07.05.2024	478 847	0.21%
500	4.375%	Swire Properties MTN Financing Ltd.—EMTN 12	18.06.2022	525 248	0.23%
500	3.250%	Turkey Government International Bond 13	23.03.2023	455 550	0.20%
10 550	5.125%	Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	9 442 566	4.16%
5 500	5.750%	Turkey Government International Bond 17	11.05.2047	4 618 432	2.04%
1 109	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2021	1 160 363	0.51%
2 200	7.375%	Ukraine Government International Bond 17	25.09.2032	2 167 825	0.96%
1 500	4.375%	Uruguay Government International Bond 15	27.10.2027	1 623 255	0.72%
500	7.625%	Uruguay Government International Bond 06	21.03.2036	714 035	0.31%
2 500	5.100%	Uruguay Government International Bond 14	18.06.2050	2 817 800	1.24%
400	6.250%	Vale Overseas Ltd. 16	10.08.2026	454 452	0.20%
2 000	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020	542 500	0.24%
2 000	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	543 440	0.24%
13 786	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	3 745 932	1.65%
2 800	8.250%	Venezuela Government International Bond 09	13.10.2024	770 000	0.34%
1 200	8.500%	Zambia Government International Bond 14	14.04.2024	808 218	0.36%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>9 244 655</b>	<b>4.08%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>9 244 655</b>	<b>4.08%</b>
<b>USD</b>			<b>9 244 655</b>	<b>4.08%</b>
300	6.875% Alfa SAB de CV 14	25.03.2044	334 715	0.15%
450	5.500% Dolphin Energy Ltd. LLC 12	15.12.2021	478 114	0.21%
400	4.875% Mexichem SAB de CV 12	19.09.2022	420 168	0.19%
336	5.500% Mexico Generadora de Energia S de rl 12	06.12.2032	362 857	0.16%
6 750	4.250% Petroleos Mexicanos 16	15.01.2025	6 256 440	2.76%
450	5.838% Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 05	30.09.2027	511 319	0.23%
350	5.400% Reliance Holding USA, Inc. 12	14.02.2022	371 402	0.16%
500	4.500% SAN Miguel Industrias Pet S.A. 17	18.09.2022	509 640	0.22%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>5 709 328</b>	<b>2.52%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>5 709 328</b>	<b>2.52%</b>
18 821	GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond Fund "C USD" - (0.65%)		2 492 278	1.10%
27 000	GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond Fund "C USD" - (0.60%)		3 217 050	1.42%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>			<b>11 991 982</b>	<b>5.29%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>			<b>11 991 982</b>	<b>5.29%</b>
<b>USD</b>			<b>11 991 982</b>	<b>5.29%</b>
12 000	0.000% United States Treasury Bill 19	11.07.2019	11 991 982	5.29%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	70 880 000	USD	70 656 020	03.07.2019	2 048 446	0.90%
CHF	70 890 000	USD	72 668 572	09.08.2019	296 275	0.13%
EUR	50 750 000	USD	56 784 175	03.07.2019	1 014 801	0.45%
EUR	50 840 000	USD	57 978 565	09.08.2019	96 518	0.04%
GBP	878 600	USD	1 112 062	03.07.2019	6 191	0.00%
GBP	899 000	USD	1 142 962	09.08.2019	3 298	0.00%
USD	72 393 822	CHF	70 880 000	03.07.2019	-310 646	-0.14%
USD	57 688 221	EUR	50 750 000	03.07.2019	-110 754	-0.04%
USD	1 115 026	GBP	878 600	03.07.2019	-3 226	-0.00%
					<b>3 040 903</b>	<b>1.34%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. oder Merrill Lynch International abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd. or Merrill Lynch International.

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BUND	EUR	-84	-16 524 176	06.09.2019	-168 360	-0.07%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	188	24 058 125	19.09.2019	459 719	0.20%
					<b>291 359</b>	<b>0.13%</b>

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

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

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

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

# GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND investiert in ein aktiv verwaltetes und global diversifiziertes Portfolio von Unternehmensanleihen aus Schwellenländern, die hauptsächlich auf US-Dollar lauten. Er bietet Zugang zum stark wachsenden Segment der Unternehmensanleihen aus Schwellenländern und eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die von der verbesserten Schuldnerqualität der Unternehmen aus Schwellenländern profitieren möchten und die an höheren Anleihenrenditen interessiert sind, dafür dementsprechend größere Kursschwankungen in Kauf nehmen können.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Verlangsamung der Weltwirtschaft und die Eskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China führten zu einer sehr volatilen zweiten Jahreshälfte 2018 an den Finanzmärkten. Mit Beginn des neuen Jahres brachte ein besserer Ausgleich durch die wichtigsten Zentralbanken der Welt, leichte Fortschritte bei den Handelsgesprächen und die unterstützenden Bewertungen die Risikobereitschaft wieder in den Markt: Risikovermögen, einschließlich der Emerging Markets, begannen daher, sehr gute Ergebnisse zu liefern.

Der Subfonds erzielte im Laufe des Jahres eine positive Rendite. Die Performance des Zeitraums lässt sich in zwei Hälften aufteilen: Das erste Halbjahr war durch eine leicht positive Rendite gekennzeichnet, gefolgt von einer starken Rendite in der zweiten Hälfte des Geschäftsjahres. Der Subfonds entwickelte sich schlechter als seine Benchmark; mit zunehmender Risikobereitschaft fiel der Subfonds aufgrund von qualitativ hochwertigeren Namen im Vergleich zu seiner Benchmark hinter seine Benchmark zurück, insbesondere im Marktsegment mit höheren Renditen, das hohe Renditen erzielte. Relativ gesehen waren die Sektoren Konsumgüter und Immobilien sowie Argentinien und Russland auf Länderebene die leistungsfähigsten. Auf absoluter Ebene trugen der Industrie- und Immobiliensektor sowie die Ukraine und Chile auf Länderebene am meisten zur positiven Rendite im Jahresverlauf bei. Im Laufe des Jahres stellten die Abnahme des Engagements im Nahen Osten und in Afrika sowie die Zunahme in der osteuropäischen Region die größte Umschichtung dar. Auf Branchenebene stieg das Exposure gegenüber Immobilien und Konsumgütern, während es bei TMT und dem Industriesektor zurückging.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND invests in an actively managed and globally diversified portfolio of corporate emerging market bonds mainly denominated in USD. The sub-fund provides access to the fast-growing segment of corporate emerging market bonds. It is suitable for long-term investors who wish to take advantage of the improved debtor quality of businesses in emerging markets and who are interested in higher bond yields and can therefore accept correspondingly higher price fluctuations.

### Market monitoring and portfolio

The global economic slowdown and the escalation of trade tensions between the USA and China translated in a very volatile second part of 2018 on the financial markets. With the beginning of the new year, a more accommodative stance from the main Central Banks around the world, some mild progress in the trade talks and the supportive valuations brought risk appetite back into the market: risky assets, Emerging Markets included, started therefore to deliver very strong performances.

The sub-fund delivered a positive return during the year. Performance wise the period can be split into two halves: the first six months was characterised by marginal positive return, followed by strong returns in the second half of the accounting year. The sub-fund underperformed its benchmark; as risk-on mood intensified the sub-fund fell behind its benchmark due to higher quality names versus its benchmark, particularly in the higher yielding segment of the market, which delivered strong returns. On a relative basis the Consumer and Real Estate sectors and Argentina and Russia on a country level were the best performers. On an absolute level the Industrial and Real Estate sectors and Ukraine and Chile on a country level added the most to the positive return during the year. During the year the larger shift in the allocation were a decrease in the exposure to the Middle East and Africa and an increase to Eastern European region. On a sector level exposure to Real Estate and Consumer increased, whereas it decreased to TMT and Industrial.

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 4 866 807)	4 730 315
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	79 299
Bankguthaben / Bank deposits	330 740
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	21 169
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	168
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 311 484
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	56 239
Sonstige Forderungen / Other receivables	5 870
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>6 535 284</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	9 219
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	1 608 204
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	5 919
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	3 188
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>1 626 530</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>4 908 754</b>

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	449 459
Bankzinsen / Bank interests	266
Sonstige Erträge / Other income	42 142

#### Total Ertrag / Total Income

**491 867**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	96 431
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	25 611

#### Total Aufwand / Total Expenses

**122 042**

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

**369 825**

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

- Wertpapieren / Securities	-1 153 470
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-360 381
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-13 668

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

**-1 157 694**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	1 262 672
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	117 772
- Fremdwährungen / Foreign currencies	225

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

**222 975**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	12 874 469	13 005 167
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-322 932	222 975
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	549 959	-8 237 155
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-96 329	-82 233
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>13 005 167</b>	<b>4 908 754</b>

\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	536.00	4 014.00	411.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	1 955.00	1 955.00	1 955.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	17 445.93	17 366.10	14 850.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	105.00	635.00	60.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	8 781.62	14 128.32	15 153.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	4 709.32	3 495.86	3 479.97
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	19 010.00	19 010.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	719.96	259.91	169.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	47 710.00	43 210.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	3 694.17	5 395.71	4 747.46
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 969.06	1 958.45	1 300.42
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>12 874 469</b>	<b>13 005 167</b>	<b>4 908 754</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	97.55	89.03	88.63
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	99.89	92.10	92.31
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	103.68	98.05	100.58
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	102.78	95.43	96.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	94.08	86.08	84.81
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	113.31	108.67	112.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	115.88	111.55	115.84
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	120.14	118.53	127.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	116.37	112.21	116.93
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	118.97	115.15	119.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	123.43	122.44	132.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	113.12	108.35	111.87
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	117.27	115.12	122.83

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

---

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.20	4.80	3.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.30	4.30	3.17
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	4.35	4.40	4.16
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	4.35	4.35	3.23
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	3.90	4.20	4.02*

\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.40 EUR; Oktober 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.35 EUR; Dezember 2018: 0.35 EUR;  
Januar 2019: 0.32 EUR; Februar 2019: 0.32 EUR; März 2019: 0.32 EUR; April 2019: 0.32 EUR; Mai 2019: 0.32 EUR; Juni 2019: 0.32 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.40 EUR; October 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.35 EUR; December 2018: 0.35 EUR;  
January 2019: 0.32 EUR; February 2019: 0.32 EUR; March 2019: 0.32 EUR; April 2019: 0.32 EUR; May 2019: 0.32 EUR; June 2019: 0.32 EUR



## GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>4 730 315</b>	<b>96.37%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>3 338 612</b>	<b>68.02%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>3 338 612</b>	<b>68.02%</b>
<b>EUR</b>				<b>234 134</b>	<b>4.77%</b>
200	3.250%	Maxima Grupe UAB—EMTN 18	13.09.2023	234 134	4.77%
<b>USD</b>				<b>3 104 478</b>	<b>63.25%</b>
133	5.375%	China Overseas Finance Cayman III Ltd. 13	29.10.2023	145 913	2.97%
133	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing Ltd.—EMTN 15	06.05.2025	135 216	2.76%
133	3.908%	DP World Crescent Ltd. 16	31.05.2023	136 606	2.78%
133	4.375%	Gas Natural de Lima y Callao S.A. 13	01.04.2023	137 339	2.80%
200	6.500%	Geopark Ltd. 17	21.09.2024	206 162	4.20%
133	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	31.07.2029	140 692	2.87%
100	8.750%	IRSA Propiedades Comerciales S.A. 16	23.03.2023	96 157	1.96%
133	5.000%	Israel Electric Corp. Ltd.—Series 6 144A 14	12.11.2024	144 231	2.94%
200	5.250%	KOC Holding AS 16	15.03.2023	196 833	4.01%
133	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	02.11.2026	140 515	2.86%
200	6.950%	MHP Lux S.A. 18	03.04.2026	203 207	4.14%
150	4.700%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 19	30.05.2026	152 791	3.11%
200	5.000%	Pakuwon Prima Pte Ltd. 17	14.02.2024	201 882	4.11%
100	5.750%	Patrimonio EN Fideicomiso DS 093-2002-EF-Inretail Shopping Malls 18	03.04.2028	107 019	2.18%
133	5.125%	Perusahaan Gas Negara Tbk PT 14	16.05.2024	143 334	2.92%
200	7.375%	Petrobras Global Finance BV 17	17.01.2027	230 256	4.69%
133	5.300%	Raizen Fuels Finance S.A. 17	20.01.2027	141 864	2.89%
200	5.250%	Sberbank of Russia Via SB Capital S.A. 13	23.05.2023	207 705	4.23%
133	3.750%	SK Telecom Co. Ltd. 18	16.04.2023	138 136	2.82%
100	6.500%	Telecom Argentina S.A. 16	15.06.2021	98 620	2.01%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>996 563</b>	<b>20.30%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>996 563</b>	<b>20.30%</b>
<b>USD</b>				<b>996 563</b>	<b>20.30%</b>
133	6.875%	Alfa SAB de CV 14	25.03.2044	148 434	3.02%
200	9.000%	Banco do Brasil S.A. 14	Perp.	219 882	4.48%
34	4.625%	Corp. Lindley S.A. 13	12.04.2023	35 291	0.72%
200	7.875%	Grupo Unicomer Co. Ltd. 17	01.04.2024	215 988	4.40%
133	4.875%	Mexichem SAB de CV 12	19.09.2022	139 747	2.85%
225	7.125%	Odebrecht Finance Ltd. 12	26.06.2042	16 026	0.32%
81	9.875%	Servicios Corporativos Javer SAB de CV 11	06.04.2021	81 428	1.66%
133	3.875%	Shinhan Bank Co. Ltd. 18	05.11.2023	139 767	2.85%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>13 315</b>	<b>0.27%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>987</b>	<b>0.02%</b>
<b>BRL</b>			<b>987</b>	<b>0.02%</b>
79	5.000% OAS Restructuring BVI Ltd. 19	31.03.2035	987	0.02%
<b>Aktien / Equities</b>			<b>10 340</b>	<b>0.21%</b>
<b>Vereinigte Staaten / United States</b>			<b>10 340</b>	<b>0.21%</b>
1 034	Frontera Energy Corp.		10 340	0.21%
<b>Warrants</b>			<b>1 988</b>	<b>0.04%</b>
<b>BRL</b>			<b>1 988</b>	<b>0.04%</b>
29 232	OAS S.A.—Warrants	21.01.2039	1 988	0.04%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>			<b>381 825</b>	<b>7.78%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>			<b>381 825</b>	<b>7.78%</b>
<b>USD</b>			<b>381 825</b>	<b>7.78%</b>
383	0.000% United States Treasury Bill 19	22.08.2019	381 825	7.78%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	43 500	USD	43 372	03.07.2019	1 248	0.03%
CHF	44 100	USD	45 206	09.08.2019	185	0.00%
EUR	3 503 000	USD	3 917 188	03.07.2019	72 364	1.47%
EUR	3 551 000	USD	4 050 845	09.08.2019	5 502	0.11%
USD	44 437	CHF	43 500	03.07.2019	-183	-0.00%
USD	3 984 092	EUR	3 503 000	03.07.2019	-5 461	-0.11%
USD	225 248	EUR	200 000	30.08.2019	-3 575	-0.07%
					<b>70 080</b>	<b>1.43%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd. or State Street Bank London.

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

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

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

# GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND investiert hauptsächlich in inflationsgebundene Anleihen, die von Emittenten aus den Schwellenländern begeben oder garantiert werden und auf die entsprechende Lokalwährung lauten. Inflationsgebundene Anleihen sind Anleihen, deren Nominalwert an die Inflation gebunden ist. Der Subfonds eignet sich für Anleger, deren Ziel es ist, von attraktiven langfristigen realen Renditen und dem Aufwertungspotenzial von Währungen aus Schwellenländern zu profitieren, und zwar bei gleichzeitiger Absicherung gegen Inflationstreiber.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Verlangsamung der Weltwirtschaft und die Eskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China führten zu einer sehr volatilen zweiten Jahreshälfte 2018 an den Finanzmärkten. Mit Beginn des neuen Jahres brachte ein besserer Ausgleich durch die wichtigsten Zentralbanken der Welt, leichte Fortschritte bei den Handelsgesprächen und die unterstützenden Bewertungen die Risikobereitschaft wieder in den Markt: Risikovermögen, einschließlich der Emerging Markets, begannen daher, sehr gute Ergebnisse zu liefern.

Der Subfonds erzielte im Laufe des Jahres eine positive absolute Rendite. In Bezug auf die Performance kann der Zeitraum in zwei Hälften unterteilt werden. Das erste Halbjahr war geprägt von negativen Renditen in Emerging Markets aufgrund der allgemeinen Risikoaversion an den Finanzmärkten infolge der Handelskonflikte zwischen den USA und China. Das zweite Halbjahr war gekennzeichnet durch eine Umkehrung dieser negativen Stimmung und eine erhöhte Nachfrage der Anleger nach renditestärkeren Anlagen, da die Fed über Zinssenkungen sprach.

Im Berichtszeitraum übertraf der Fonds die Benchmark auf Bruttobasis und erzielte im Berichtszeitraum zweistellige absolute Renditen. Übergewichtete brasilianische, mexikanische und untergewichtete RUB- und ILS-Sätze trugen positiv zur relativen Performance bei. Untergewichtete türkische und CLP-Realzinsen trugen negativ bei. Auf der Devisenseite lieferten übergewichtete MXN, COP, ZAR sowie der untergewichtete TRY bis Oktober 2018 positive Beiträge zur Finanzierung der relativen Performance.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND invests mainly in inflation-linked bonds that are issued or guaranteed by emerging market issuers and denominated in the corresponding local currency. Inflation-linked bonds are bonds with a nominal value linked to inflation. The sub-fund is suitable for investors aiming to take advantage of attractive long-term net yields and the appreciation potential of emerging market currencies, while simultaneously hedging against drivers of inflation.

### Market monitoring and portfolio

The global economic slowdown and the escalation of trade tensions between the USA and China translated in a very volatile second part of 2018 on the financial markets. With the beginning of the new year, a more accommodative stance from the main Central Banks around the world, some mild progress in the trade talks and the supportive valuations brought risk appetite back into the market: risky assets, Emerging Markets included, started therefore to deliver very strong performances.

The sub-fund delivered a positive absolute return during the year. Performance wise the period can be split into two halves. The first half was characterised by negative returns in Emerging Market space due to general risk aversion in the financial markets on the back of US-China trade tensions. The second half was characterised by a reversal of this negative sentiment and increased investor demand for higher yielding assets, as the Fed became vocal about cutting rates.

During the period, the sub-fund outperformed the benchmark on a gross basis delivering double-digit absolute returns in the reporting period. Overweight Brazilian, Mexican and underweight RUB, and ILS rates contributed positively to fund relative performance. Underweight Turkish and CLP real rates contributed negatively. On the FX side, overweight MXN, COP, ZAR as well the underweight TRY until October 2018 had positive contributions to fund relative performance.

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 104 945 663)	93 189 490
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 052 235
Bankguthaben / Bank deposits	5 534 470
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	12 408
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	18 098
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	215 367

#### Total Aktiva / Total Assets

101 022 068

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	336 082
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	71 001
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	100 875
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	30 053

#### Total Passiva / Total Liabilities

538 011

#### Nettovermögen / Net Assets

100 484 057

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	8 366 453
Bankzinsen / Bank interests	82

#### Total Ertrag / Total Income

**8 366 535**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 527 432
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	466 822

#### Total Aufwand / Total Expenses

**1 994 254**

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

**6 372 281**

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

- Wertpapieren / Securities	6 796 468
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-7 973 807
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-30 821 375

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

**-25 626 433**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	29 273 735
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	3 541 960
- Fremdwährungen / Foreign currencies	42 694

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

**7 231 956**

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

30. Juni 2018 /

30 June 2018

USD

30. Juni 2019 /

30 June 2019

USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

208 493 675

202 408 159

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-18 559 439

7 231 956

Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien /

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

18 347 070

-104 018 871

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-5 873 147

-5 137 187

#### Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

**202 408 159**

**100 484 057**

\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	12 981.83	10 632.32	7 380.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	40 052.92	56 805.94	49 051.99
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	28 075.89	4 138.81	275.96
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	15 106.95	21 659.36	9 818.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	15 210.00	10 010.00	10 010.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	2 120.13	1 525.13	1 406.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	800 588.43	931 175.21	872 725.48
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	490.09	1 020.09	910.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	245.00	9 009.58	245.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	11 010.00	11 520.00	1 520.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	17 812.40	17 420.00	4 280.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	121 684.38	118 688.68	85 582.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	96 722.75	75 374.70	57 877.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	462 594.04	461 131.18	127 400.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	185 660.29	101 146.26	10 780.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	652.97	68.03	68.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	471 780.85	658 569.19	119 567.36
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	50 862.91	58 408.44	60 794.53
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	24 493.84	24 145.33	22 630.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	9 218.03	9 328.03	1 788.03
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	525.00	11 125.00	1 225.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	182.00	722.00	10.00
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>208 493 675</b>	<b>202 408 159</b>	<b>100 484 057</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	60.88	50.96	51.68
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	63.12	53.05	53.84
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	65.10	55.07	56.42
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	66.25	57.39	59.63
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	68.06	57.55	58.74
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	68.58	58.39	60.15
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	71.99	62.82	65.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	60.66	51.08	51.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	57.73	47.48	46.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	116.99	100.57	104.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	76.97	64.98	66.27
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	80.00	68.12	70.26
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	80.37	70.11	73.29
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	89.39	80.79	87.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	92.36	83.72	90.25

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

---

	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	94.25	85.94	93.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	97.65	91.28	101.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	93.39	84.94	92.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	96.51	88.03	95.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	98.38	90.38	99.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	102.05	95.99	107.56
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	86.61	77.80	83.37
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	89.40	80.65	86.52
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	94.55	87.95	97.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	122.90	111.78	121.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	96.93	88.39	95.84
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	100.78	92.46	101.23
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	100.99	94.96	106.35



## GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.50	4.40	2.95
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.60	4.50	3.03
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	4.70	4.70	3.18
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	4.80	4.80	3.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	4.90	4.85	3.28
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-GBP)	4.90	4.90	3.34
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.10	5.15	4.15
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-GBP)	5.70	5.10	4.56*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	5.70	5.10	4.56*
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	6.30	6.30	4.33
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	5.70	5.60	3.78
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	5.70	5.70	3.88
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	5.70	5.75	4.63

\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:  
Aktien Cm-GBP: Juli 2018: 0.40 GBP; August 2018: 0.40 GBP; September 2018: 0.40 GBP; Oktober 2018: 0.40 GBP; November 2018: 0.40 GBP; Dezember 2018: 0.40 GBP;  
Januar 2019: 0.36 EUR; Februar 2019: 0.36 EUR; März 2019: 0.36 EUR; April 2019: 0.36 EUR; Mai 2019: 0.36 EUR; Juni 2019: 0.36 EUR /  
Shares Cm-GBP: July 2018: 0.40 GBP; August 2018: 0.40 GBP; September 2018: 0.40 GBP; October 2018: 0.40 GBP; November 2018: 0.40 GBP; December 2018: 0.40 GBP;  
January 2019: 0.36 EUR; February 2019: 0.36 EUR; March 2019: 0.36 EUR; April 2019: 0.36 EUR; May 2019: 0.36 EUR; June 2019: 0.36 EUR  
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; Oktober 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; Dezember 2018: 0.40 EUR;  
Januar 2019: 0.36 EUR; Februar 2019: 0.36 EUR; März 2019: 0.36 EUR; April 2019: 0.36 EUR; Mai 2019: 0.36 EUR; Juni 2019: 0.36 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; October 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; December 2018: 0.40 EUR;  
January 2019: 0.36 EUR; February 2019: 0.36 EUR; March 2019: 0.36 EUR; April 2019: 0.36 EUR; May 2019: 0.36 EUR; June 2019: 0.36 EUR

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>			<b>93 189 490</b>	<b>92.74%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>			<b>83 989 109</b>	<b>83.59%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>83 989 109</b>	<b>83.59%</b>
<b>BRL</b>			<b>25 900 831</b>	<b>25.78%</b>
10 500	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 11	15.08.2022	9 896 166	9.85%
2 740	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 16	15.08.2026	2 757 440	2.74%
2 730	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 04	15.05.2045	3 137 233	3.12%
3 700	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10	15.08.2050	4 425 968	4.41%
4 685	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 15	15.05.2055	5 684 024	5.66%
<b>CLP</b>			<b>3 043 964</b>	<b>3.03%</b>
1 952 452	3.000% Bonos del Banco Central de Chile en UF 11	01.02.2021	3 043 964	3.03%
<b>COP</b>			<b>2 153 565</b>	<b>2.14%</b>
6 687 373	3.500% Colombian TES—Series B 11	10.03.2021	2 153 565	2.14%
<b>ILS</b>			<b>5 155 946</b>	<b>5.13%</b>
1 550	4.000% Israel Government Bond - CPI Linked—Series 536 06	30.05.2036	804 976	0.80%
10 500	2.750% Israel Government Bond - CPI Linked—Series 841 10	30.08.2041	4 350 970	4.33%
<b>KRW</b>			<b>4 476 673</b>	<b>4.45%</b>
2 912 350	2.750% Inflation Linked Korea Treasury Bond—Series 2006 10	10.06.2020	2 594 694	2.58%
2 082 880	1.000% Inflation Linked Korea Treasury Bond—Series 2606 16	10.06.2026	1 881 979	1.87%
<b>MXN</b>			<b>29 499 782</b>	<b>29.36%</b>
100 452	2.000% Mexican Udibonos—Series S 12	09.06.2022	5 024 909	5.00%
106 868	4.500% Mexican Udibonos—Series S 06	04.12.2025	5 907 919	5.88%
99 013	4.500% Mexican Udibonos—Series S 06	22.11.2035	5 825 516	5.80%
229 194	4.000% Mexican Udibonos—Series S 10	15.11.2040	12 741 438	12.68%
<b>THB</b>			<b>2 929 833</b>	<b>2.92%</b>
90 044	1.200% Thailand Government Bond 11	14.07.2021	2 929 833	2.92%
<b>ZAR</b>			<b>10 828 515</b>	<b>10.78%</b>
56 490	2.600% Republic of South Africa Government Bond - CPI Linked 07	31.03.2028	3 835 533	3.82%
17 336	3.450% Republic of South Africa Government Bond - CPI Linked 03	07.12.2033	1 244 087	1.24%
79 169	1.875% Republic of South Africa Government Bond - CPI Linked—Series 2033 15	28.02.2033	4 722 540	4.70%
17 145	2.250% Republic of South Africa Government Bond - CPI Linked—Series 2038 12	31.01.2038	1 026 355	1.02%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>4 574 839</b>	<b>4.55%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>4 574 839</b>	<b>4.55%</b>
<b>TRY</b>			<b>4 574 839</b>	<b>4.55%</b>
22 199	3.000%	Turkey Government Bond 11	06.01.2021	3 770 965
5 020	2.400%	Turkey Government Bond 14	08.05.2024	803 874
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>4 625 542</b>	<b>4.60%</b>
<b>- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)</b>				
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>4 625 542</b>	<b>4.60%</b>
38 821	GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond Fund "C USD" - (0.60%)		4 625 542	4.60%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	978 125	USD	250 000	12.08.2019	4 267	0.00%
CHF	12 185 000	USD	12 149 402	03.07.2019	349 242	0.35%
CHF	12 685 000	USD	13 001 254	09.08.2019	55 018	0.05%
EUR	55 683 000	USD	62 270 677	03.07.2019	1 146 473	1.14%
EUR	56 503 000	USD	64 438 462	09.08.2019	105 528	0.10%
GBP	92 800	USD	117 459	03.07.2019	654	0.00%
GBP	95 800	USD	121 796	09.08.2019	352	0.00%
ILS	42 266 048	USD	11 750 000	12.08.2019	130 282	0.13%
RUB	35 597 650	USD	550 000	12.08.2019	11 083	0.01%
TRY	43 168 125	USD	7 150 000	09.08.2019	157 249	0.16%
USD	12 443 249	CHF	12 185 000	03.07.2019	-55 395	-0.05%
USD	1 100 000	CLP	769 043 000	12.08.2019	-33 397	-0.03%
USD	1 900 000	COP	6 238 460 000	12.08.2019	-39 859	-0.04%
USD	63 086 976	EUR	55 503 000	03.07.2019	-125 173	-0.12%
USD	205 605	EUR	180 000	09.08.2019	-11	-0.00%
USD	117 766	GBP	92 800	03.07.2019	-347	-0.00%
USD	3 000 000	KRW	3 554 220 000	12.08.2019	-81 900	-0.08%
USD	4 800 000	MXN	92 736 014	12.08.2019	4 989	0.00%
ZAR	24 619 586	USD	1 650 000	12.08.2019	87 098	0.09%
					<b>1 716 153</b>	<b>1.71%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. abgeschlossen. /  
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd.

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND\*

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

Kein Bestand zum 30. Juni 2019 / No holdings as at 30 June 2019

### ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2018 bis zum 19. Dezember 2018 (Liquidation des Subfonds) / from 1 July 2018 to 19 December 2018 (liquidation of the sub-fund)

		USD
<b>Ertrag / Income</b>		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		1 162 486
Bankzinsen / Bank interests		34
<b>Total Ertrag / Total Income</b>		<b>1 162 520</b>
<b>Aufwand / Expenses</b>		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		126 472
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		67 813
<b>Total Aufwand / Total Expenses</b>		<b>194 285</b>
<b>Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss</b>		<b>968 235</b>
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		-3 966 814
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-1 936 066
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-672 419
<b>Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss</b>		<b>-5 607 064</b>
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		3 512 132
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		282 160
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-144 500
<b>Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss</b>		<b>-1 957 272</b>

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

	30. Juni 2018 / 30 June 2018 USD	30. Juni 2019 / 30 June 2019 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	124 544 653	54 442 609
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 589 864	-1 957 272
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-67 016 023	-52 233 161
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-496 157	-252 176
<b>Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period</b>	<b>54 442 609</b>	<b>-</b>

\*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

\*\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND\*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	3 485.00	310.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10.00	10.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	10.00	10.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	103 960.00	100 810.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	5 333.34	3 772.38	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 060.00	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	6 093.76	6 346.67	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	3 280.69	2 394.10	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	153 959.00	68 510.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	272 555.00	270 255.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	560 043.79	35 709.91	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 144.83	2 835.18	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 446.93	2 378.13	-
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>124 544 653</b>	<b>54 442 609</b>	<b>0.00</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	88.32	80.53	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	90.50	82.81	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	93.97	88.36	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	92.42	84.60	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	87.54	80.15	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	101.62	96.35	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	104.28	99.37	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	107.81	105.34	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	103.15	98.16	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	105.89	101.24	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	109.49	107.36	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	101.95	96.68	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	105.37	102.47	-

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND\*

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.60	3.45	2.52
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.80	3.65	2.67
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	3.70	3.60	3.39
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	3.70	4.00	2.93
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	3.00	3.00	1.80**

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\*Folgende Zwischendividenden wurden im der laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year: Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.30 EUR; August 2018: 0.30 EUR; September 2018: 0.30 EUR; Oktober 2018: 0.30 EUR; November 2018: 0.30 EUR; Dezember 2018: 0.30 EUR; / Shares Em-EUR: July 2018: 0.30 EUR; August 2018: 0.30 EUR; September 2018: 0.30 EUR; October 2018: 0.30 EUR; November 2018: 0.30 EUR; December 2018: 0.30 EUR

# GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND investiert in ein aktiv verwaltetes und breit diversifiziertes Portfolio von Schwellenländeranleihen. Dabei legt er hauptsächlich in Schuldtitel von staatlichen, staatsnahen und Unternehmensemittenten an. Diese können auf die Lokalwährung des Emittenten oder harte Währungen lauten. Die Auswahl und Gewichtung der einzelnen Segmente und Anlagearten ergibt sich aus der Nutzung von günstigen Gelegenheiten. Deshalb kann der Anlageschwerpunkt je nach der zum jeweiligen Zeitpunkt bestehenden Markteinschätzung stark variieren. Der Subfonds eignet sich für langfristig orientierte Anleger, die von einem Engagement in Schwellenländeranleihen und -währungen profitieren möchten.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die Verlangsamung der Weltwirtschaft und die Eskalation der Handelsspannungen zwischen den USA und China führten zu einer sehr volatilen zweiten Jahreshälfte 2018 an den Finanzmärkten. Mit Beginn des neuen Jahres brachte ein besserer Ausgleich durch die wichtigsten Zentralbanken der Welt, leichte Fortschritte bei den Handelsgesprächen und die unterstützenden Bewertungen die Risikobereitschaft wieder in den Markt: Risikovermögen, einschließlich der Emerging Markets, begannen daher, sehr gute Ergebnisse zu liefern.

Der Subfonds erzielte im Laufe des Jahres eine positive absolute Rendite, die sich weitgehend an seiner Benchmark auf Bruttobasis orientiert. In Bezug auf die Performance kann der Zeitraum in zwei Hälften unterteilt werden. Das erste Halbjahr war geprägt von negativen Renditen aufgrund der allgemeinen Risikoaversion an den Finanzmärkten infolge der Handelsstreitigkeiten zwischen den USA und China. Das zweite Halbjahr war gekennzeichnet durch eine Umkehrung dieser negativen Stimmung und eine erhöhte Nachfrage der Anleger nach höher rentierenden Anlagen, da die Fed über Zinssenkungen sprach. Im harten Währungsraum trugen Übergewichte in Ecuador, der Ukraine, Ägypten und Ghana positiv bei, während Übergewichte in Sambia und Untergewichte in Peru, Malaysia und den Philippinen negative Beiträge zur relativen Performance lieferten. Im lokalen Anleihenmarkt waren Mexiko und Südafrika übergewichtet, wobei lokale Anleihen den größten Anteil an der relativen Performance hatten. Die Positionierung auf der MYR-Kurve für Staatsanleihen wirkte sich negativ auf die relative Performance aus. Auf der Devisenseite war das Management des Exposures gegenüber TRY der größte positive Beitrag zur relativen Performance, gefolgt vom RUB-Währungsexposure.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND invests in an actively managed and widely diversified portfolio of emerging market bonds. It invests mainly in stocks of state, quasi-state and corporate issuers. These may be denominated in the issuer's local currency or in hard currencies. Individual segments and investment types are selected and weighted on the basis of the most attractive opportunities. The investment focus can therefore vary considerably depending on the market assessment at that time. The sub-fund is suitable for long-term investors who wish to take advantage of exposure to emerging market bonds and currencies.

### Market monitoring and portfolio

The global economic slowdown and the escalation of trade tensions between the USA and China translated in a very volatile second part of 2018 on the financial markets. With the beginning of the new year, a more accommodative stance from the main Central Banks around the world, some mild progress in the trade talks and the supportive valuations brought risk appetite back into the market: risky assets, Emerging Markets included, started therefore to deliver very strong performances.

The sub-fund delivered a positive absolute return during the year broadly mirroring its benchmark on a gross basis. Performance wise the period can be split into two halves. The first half was characterised by negative returns due to general risk aversion in the financial markets on the back of US-China trade tensions. The second half was characterised by a reversal of this negative sentiment and increased invests demand for higher yielding assets, as the Fed became vocal about cutting rates. In hard currency space overweight in Ecuador, Ukraine, Egypt, Ghana contributed positively while overweight Zambia and underweight Peru, Malaysia, Philippines had negative contributions to relative performance. In local bond space overweight Mexico and South Africa local bonds were the largest contributors to relative performance. Positioning on the MYR sovereign bond curve had a negative impact to relative performance. On the FX side, managing exposure towards TRY was the largest positive contributor to relative performance, followed by RUB currency exposure.

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



## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 54 477 790)	53 565 192
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	114 930
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 173 679
Bankguthaben / Bank deposits	2 921 888
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 003 054
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	958 173

#### Total Aktiva / Total Assets

59 736 916

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	42 090
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	327 343
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	974 600
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	33 128
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	16 513

#### Total Passiva / Total Liabilities

1 393 674

#### Nettovermögen / Net Assets

58 343 242

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	12 599 328
Bankzinsen / Bank interests	8 537

#### Total Ertrag / Total Income

**12 607 865**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 340 469
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	131
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	771 624

#### Total Aufwand / Total Expenses

**2 112 224**

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

**10 495 641**

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

- Wertpapieren / Securities	-20 298 294
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-8 276 955
- Futures	-153 336
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-22 384 007

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

**-40 616 951**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	33 702 567
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 666 930
- Futures	137 314
- Fremdwährungen / Foreign currencies	53 716

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

**-4 056 424**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	257 376 544	470 532 222
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-16 523 311	-4 056 424
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	231 428 275	-405 669 547
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 749 286	-2 463 009
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>470 532 222</b>	<b>58 343 242</b>

\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	38 971.00	8 472.47	9 101.47
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10.00	3 121.32	3 328.32
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	760.00	166 383.00	1 025.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	134 966.00	283 645.61	19 010.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	74 155.26	109 965.30	14 765.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	23 330.84	22 119.83	19 673.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	622.00	2 165.00	10.00 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 748.00	65 257.42	60 028.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	42 915.90	44 183.06	15 221.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	12 618.66	20 338.29	9 608.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	348 797.97	437 532.97	84 640.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	632 784.06	1 136 132.99	47 174.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	10 935.00	18 930.00	10.00 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	894 129.72	1 950 678.65	221 512.97
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	10 690.38	19 046.79	10 907.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 490.62	1 582.92	1 580.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	-	77.09 <sup>†</sup>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>257 376 544</b>	<b>470 532 222</b>	<b>58 343 242</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	92.47	81.59	81.39
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	94.35	83.44	83.28
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	97.98	89.23	91.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	96.41	85.83	86.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	100.98	92.49	94.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	87.39	77.14	75.63
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	90.84	93.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	95.41	85.75	10.00 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	104.87	98.07	102.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	107.30	100.65	105.41
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	111.13	107.20	116.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	106.80	100.42	105.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	109.30	103.08	108.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	106.88	101.80	100.03 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	113.19	109.78	119.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	105.54	98.51	102.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	109.31	104.92	113.08
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	91.67	96.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	93.26	101.50
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	-	101.97 <sup>†</sup>

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	5.30	5.25	3.71
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	5.40	5.35	3.79
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	5.45	5.55	5.05
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	5.45	5.45	3.88
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.60	5.70	5.22
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	5.10	4.80	4.56**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	-	-	2.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	5.30	5.40	3.88

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; Oktober 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; Dezember 2018: 0.40 EUR;  
Januar 2019: 0.36 EUR; Februar 2019: 0.36 EUR; März 2019: 0.36 EUR; April 2019: 0.36 EUR; Mai 2019: 0.36 EUR; Juni 2019: 0.36 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; October 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; December 2018: 0.40 EUR;  
January 2019: 0.36 EUR; February 2019: 0.36 EUR; March 2019: 0.36 EUR; April 2019: 0.36 EUR; May 2019: 0.36 EUR; June 2019: 0.36 EUR

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>53 565 192</b>	<b>91.81%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>44 804 574</b>	<b>76.79%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>44 804 574</b>	<b>76.79%</b>
<b>ARS</b>				<b>371 509</b>	<b>0.64%</b>
10 000	2.500%	Argentina Treasury Bond BONCER 16	22.07.2021	371 509	0.64%
<b>BRL</b>				<b>2 830 187</b>	<b>4.85%</b>
1 800	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 12	01.01.2023	517 646	0.89%
7 700	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 16	01.01.2027	2 312 541	3.96%
<b>IDR</b>				<b>974 616</b>	<b>1.67%</b>
13 000 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2024	974 616	1.67%
<b>MXN</b>				<b>3 597 776</b>	<b>6.17%</b>
64 810	8.500%	Mexican Bonos—Series M 20 09	31.05.2029	3 597 776	6.17%
<b>PEN</b>				<b>1 427 187</b>	<b>2.44%</b>
4 000	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	1 427 187	2.44%
<b>PLN</b>				<b>3 544 278</b>	<b>6.07%</b>
1 500	2.500%	Poland Government Bond—Series 726 15	25.07.2026	409 288	0.70%
10 400	5.750%	Poland Government Bond—Series 922 02	23.09.2022	3 134 990	5.37%
<b>USD</b>				<b>27 940 325</b>	<b>47.89%</b>
250	7.750%	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc. 11	28.04.2021	267 896	0.46%
800	5.875%	Argentine Republic Government International Bond 18	11.01.2028	606 800	1.04%
1 000	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 18	11.01.2048	746 050	1.28%
650	4.250%	Brazilian Government International Bond 13	07.01.2025	685 558	1.18%
500	5.000%	Brazilian Government International Bond 14	27.01.2045	493 975	0.85%
600	7.375%	Colombia Government International Bond 06	18.09.2037	818 016	1.40%
300	6.875%	Comunicaciones Celulares S.A. Via Comcel Trust 14	06.02.2024	311 226	0.53%
600	7.158%	Costa Rica Government International Bond 15	12.03.2045	604 335	1.04%
250	5.500%	Dominican Republic International Bond 15	27.01.2025	266 235	0.46%
500	7.450%	Dominican Republic International Bond 14	30.04.2044	582 192	1.00%
800	8.875%	Ecuador Government International Bond 17	23.10.2027	834 764	1.43%
500	7.875%	Ecuador Government International Bond 18	23.01.2028	496 725	0.85%
800	7.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2027	856 260	1.47%
1 000	8.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2047	1 062 745	1.82%
450	7.750%	El Salvador Government International Bond 02	24.01.2023	485 165	0.83%
300	6.375%	Gabon Government International Bond 13	12.12.2024	297 666	0.51%
300	6.500%	Geopark Ltd. 17	21.09.2024	309 243	0.53%
299	7.875%	Ghana Government International Bond 13	07.08.2023	325 157	0.56%
1 500	8.627%	Ghana Government International Bond 18	16.06.2049	1 515 420	2.60%
300	6.500%	Global Ports Finance Plc. 16	22.09.2023	318 237	0.55%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
500	4.500%	Guatemala Government Bond 16	03.05.2026	506 382	0.87%
200	4.250%	Hikma Pharmaceuticals Plc. 15	10.04.2020	200 850	0.34%
375	7.500%	Honduras Government International Bond 13	15.03.2024	413 692	0.71%
700	5.750%	Hungary Government International Bond 13	22.11.2023	794 472	1.36%
500	6.750%	Indonesia Government International Bond 14	15.01.2044	683 935	1.17%
250	5.800%	Iraq International Bond 06	15.01.2028	246 743	0.42%
100	8.750%	IRSA Propiedades Comerciales S.A. 16	23.03.2023	96 158	0.16%
600	6.250%	Lebanon Government International Bond 12	12.06.2025	480 651	0.82%
400	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	02.11.2026	422 476	0.72%
200	5.875%	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS 13	12.08.2020	201 586	0.35%
200	6.950%	MHP Lux S.A. 18	03.04.2026	203 207	0.35%
200	4.755%	MTN Mauritius Investments Ltd. 14	11.11.2024	201 411	0.35%
300	7.143%	Nigeria Government International Bond 18	23.02.2030	304 119	0.52%
800	5.625%	Oman Government International Bond 18	17.01.2028	760 292	1.30%
1 000	6.750%	Oman Government International Bond 18	17.01.2048	883 500	1.51%
600	4.625%	Paraguay Government International Bond 13	25.01.2023	632 733	1.08%
100	5.750%	Patrimonio EN Fideicomiso DS 093-2002-EF-İnretail Shopping Malls 18	03.04.2028	107 019	0.18%
25	6.125%	Petrobras Global Finance BV 17	17.01.2022	26 841	0.05%
500	5.375%	Petroleos de Venezuela S.A. 07	12.04.2027	111 868	0.19%
800	5.375%	Petroleos de Venezuela S.A. 07	12.04.2027	178 988	0.31%
359	6.350%	Petroleos Mexicanos 18	12.02.2048	308 225	0.53%
350	4.375%	Romanian Government International Bond 13	22.08.2023	371 565	0.64%
600	5.875%	Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2043	729 474	1.25%
600	4.375%	Saudi Government International Bond 19	16.04.2029	649 488	1.11%
500	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	524 295	0.90%
1 050	4.850%	South Africa Government International Bond 17	27.09.2027	1 083 668	1.86%
300	6.625%	Tupy Overseas S.A. 14	17.07.2024	311 862	0.53%
200	4.875%	Türk Telekomunikasyon AS 14	19.06.2024	189 432	0.32%
400	5.125%	Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	358 012	0.61%
1 250	5.750%	Turkey Government International Bond 17	11.05.2047	1 049 644	1.80%
110	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2021	115 095	0.20%
600	7.375%	Ukraine Government International Bond 17	25.09.2032	591 225	1.01%
1 050	4.375%	Uruguay Government International Bond 15	27.10.2027	1 136 278	1.95%
900	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020	244 125	0.42%
1 000	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	271 720	0.47%
1 700	9.250%	Venezuela Government International Bond 97	15.09.2027	497 250	0.85%
250	8.500%	Zambia Government International Bond 14	14.04.2024	168 379	0.29%
<b>ZAR</b>				<b>4 118 696</b>	<b>7.06%</b>
23 200	10.500%	South Africa Government Bond 98	21.12.2026	1 864 687	3.20%
34 140	8.250%	South Africa Government Bond—Series 2032 14	31.03.2032	2 254 009	3.86%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>3 654 249</b>	<b>6.26%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>3 654 249</b>	<b>6.26%</b>
<b>MYR</b>				<b>3 103 594</b>	<b>5.32%</b>
12 800	3.654%	Malaysia Government Bond—Series 414 14	31.10.2019	3 103 594	5.32%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>USD</b>			<b>550 655</b>	<b>0.94%</b>
250	6.125% Itau Unibanco Holding S.A. 17	Perp.	254 785	0.44%
250	7.125% Odebrecht Finance Ltd. 12	26.06.2042	17 806	0.03%
300	4.250% Petroleos Mexicanos 16	15.01.2025	278 064	0.47%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>			<b>2 975</b>	<b>0.01%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>987</b>	<b>0.00%</b>
<b>BRL</b>			<b>987</b>	<b>0.00%</b>
79	5.000% OAS Restructuring BVI Ltd. 19	31.03.2035	987	0.00%
<b>Warrants</b>			<b>1 988</b>	<b>0.01%</b>
<b>BRL</b>			<b>1 988</b>	<b>0.01%</b>
29 231	OAS S.A.—Warrants	21.01.2039	1 988	0.01%
<b>INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS</b>			<b>1 114 752</b>	<b>1.91%</b>
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
<b>Luxemburg / Luxembourg</b>			<b>1 114 752</b>	<b>1.91%</b>
8 418	GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond Fund "C USD" - (0.65%)		1 114 752	1.91%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>			<b>3 988 642</b>	<b>6.84%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>			<b>3 988 642</b>	<b>6.84%</b>
<b>USD</b>			<b>3 988 642</b>	<b>6.84%</b>
1 000	0.000% United States Treasury Bill 19	11.07.2019	999 332	1.71%
3 000	0.000% United States Treasury Bill 19	29.08.2019	2 989 310	5.13%

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

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

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

## GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	1 277 479	USD	310 000	12.08.2019	22 085	0.04%
CHF	15 381 000	USD	15 332 216	03.07.2019	444 695	0.77%
CHF	15 681 000	USD	16 074 601	09.08.2019	65 359	0.11%
COP	1 499 355 000	USD	450 000	12.08.2019	16 227	0.03%
CZK	58 998 659	EUR	2 300 000	12.08.2019	14 677	0.03%
EUR	900 000	HUF	290 450 520	12.08.2019	919	0.00%
EUR	3 150 000	PLN	13 461 081	12.08.2019	-14 323	-0.02%
EUR	11 434 000	USD	12 793 503	03.07.2019	228 635	0.39%
EUR	11 174 000	USD	12 742 981	09.08.2019	21 200	0.04%
EUR	1 556 596	USD	1 750 000	12.08.2019	28 517	0.05%
HUF	1 105 515 605	USD	3 865 500	12.08.2019	44 970	0.08%
INR	12 077 304	USD	171 500	09.08.2019	2 650	0.00%
PLN	9 497 510	EUR	2 200 000	12.08.2019	35 805	0.06%
PLN	14 206 594	USD	3 700 000	12.08.2019	113 535	0.19%
RUB	184 460 550	USD	2 850 000	12.08.2019	57 430	0.10%
TRY	21 131 250	USD	3 500 000	09.08.2019	76 975	0.13%
USD	15 705 815	CHF	15 381 000	03.07.2019	-71 094	-0.12%
USD	177 253	COP	600 000 000	12.08.2019	-9 318	-0.02%
USD	800 000	CZK	18 427 622	12.08.2019	-25 384	-0.04%
USD	12 992 358	EUR	11 434 000	03.07.2019	-29 782	-0.06%
USD	400 000	EUR	355 108	12.08.2019	-5 735	-0.01%
USD	1 163 934	IDR	17 150 000 000	12.08.2019	-44 431	-0.08%
USD	812 404	MXN	15 738 884	12.08.2019	-1 392	-0.00%
USD	2 496 480	PLN	9 446 269	12.08.2019	-39 221	-0.07%
USD	350 000	RUB	22 852 550	12.08.2019	-10 197	-0.02%
USD	450 000	TRY	2 805 965	09.08.2019	-24 977	-0.04%
USD	1 250 000	ZAR	18 445 771	12.08.2019	-51 489	-0.09%
					<b>846 336</b>	<b>1.45%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Merrill Lynch International oder Bank Julius Bär & Co. Ltd. abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Merrill Lynch International or Bank Julius Baer & Co. Ltd.

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts <sup>+</sup>	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BUND	EUR	-21	-4 131 044	06.09.2019	-42 090	-0.07%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	47	6 014 531	19.09.2019	114 930	0.19%
					<b>72 840</b>	<b>0.12%</b>

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

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

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

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



# GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND investiert hauptsächlich in inflationsgebundene Anleihen, die auf verschiedene Währungen lauten und von Emittenten mit einem guten Bonitätsrating aus anerkannten Ländern ausgegeben oder garantiert wurden. Das Währungsrisiko wird weitgehend abgesichert. Bei diesen Anleihen ist der Basiswert an den Inflationsindex gekoppelt. Dadurch bieten inflationsgebundene Anleihen einen Schutz gegen die Inflation. Der Subfonds eignet sich für Anleger mit dem Ziel der Kapitalwertsteigerung, die in ein Instrument investieren möchten, das durch Investition in Anleihen, die an den Verbraucherpreisindex gebunden sind, einen Schutz gegen die Inflation bietet.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Die globale Konjunktur hat sich im Laufe des Geschäftsjahres eher etwas verhalten entwickelt. Die anhaltenden und eskalierenden Diskussionen über Zolltarife und die politischen Konflikte z.B. im Nahen Osten haben den Welthandel gedämpft. Weil sogar Rezessionsbefürchtungen aufkamen, konnten die wichtigen Zentralbanken ihre eigentlich geplante Normalisierung der Geldpolitik nicht durchziehen: Sie mussten im Gegenteil mehr oder weniger explizit wieder Lockerungsmaßnahmen ins Auge fassen. Das hat die Renditen von Staatsanleihen nach unten gedrückt, in einigen Ländern wurden sogar neue historische Tiefstände erreicht.

Der globale Anleihenmarkt von inflationsgeschützten Obligationen wird dominiert durch Staatsanleihen (Linkers) in lokaler Währung; die größten Märkte sind USD, GBP und EUR. Im Subfonds sind die Währungsrisiken gegenüber der Basiswährung US-Dollar größtenteils abgesichert. Die Realrenditen sind in der Berichtsperiode in den wichtigsten Ländern gesunken (Ausnahme JPY). Entsprechend zeigen am Geschäftsjahresende nur noch NZD, USD, CAD und AUD positive Realrenditen. Gemessen an den inflationsgeschützten Staatsanleihenindizes (gehedged in USD), erzielten NZD (+15.4%), GBP (+10.5%) und AUD (+9.5%) die höchste Performance, während USD (+4.9%) und JPY (+2.3%) das Schlusslicht bildeten. Die Breakeven-Inflationsraten sind in allen Laufzeiten (5, 10 und 30 Jahre) zurückgegangen (Ausnahme GBP). Inflationsgeschützte Anleihen erzielten nur in NZD und GBP eine höhere Performance als gleichartige nominale Staatsanleihen. Im Subfonds wurden im Verlauf des Geschäftsjahres die Positionen in Nebenwährungen abgebaut. Die Übergewichte in den europäischen Peripherieländern und Neuseeland sowie die Untergewichtung von Japan wirkten sich positiv, die Übergewichtung von US-Dollar negativ aus.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND invests mainly in inflation-linked bonds denominated in various currencies and issued or guaranteed by issuers from recognised countries and with good credit ratings. The currency risk is extensively hedged. For these bonds, the underlying is linked to the inflation index, meaning that they protect against inflation. The sub-fund is suitable for investors who wish to achieve capital appreciation and invest in an instrument that protects against inflation by investing in bonds linked to the consumer price index.

### Market monitoring and portfolio

The global economic structure developed rather moderately during the course of the financial year. The ongoing and escalating debates about customs tariffs and political conflicts, e.g. in the Middle East, have dampened world trade. Because fears of a recession even arose, the major central banks were unable to carry through their planned normalisation of monetary policy: On the contrary, they had to consider easing measures more or less explicitly. This has pushed down yields on government bonds, in some countries even reaching new historic lows.

The global bond market of inflation-protected bonds is dominated by government bonds (linkers) in local currency; the largest markets are USD, GBP and EUR. In the sub-fund, the currency risks are largely hedged against the US dollar. Real yields fell in the reporting period in the most important countries (with the exception of JPY). Accordingly, only NZD, USD, CAD and AUD showed positive real returns at the end of the financial year. Measured against the inflation-protected government bond indices (hedged in USD), NZD (+15.4%), GBP (+10.5%) and AUD (+9.5%) achieved the highest performance, while USD (+4.9%) and JPY (+2.3%) came last. Break-even inflation rates fell across all maturities (5, 10 and 30 years) (except GBP). Inflation-protected bonds outperformed similar nominal government bonds only in NZD and GBP. In the sub-fund, positions in minor currencies were reduced during the year. The overweights in the peripheral European countries and New Zealand as well as the underweight in Japan had a positive impact, while the overweight in the US dollar had a negative impact.

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

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 32 917 155)	34 092 592
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	491 736
Bankguthaben / Bank deposits	288 258
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	27 968
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	120 871

#### Total Aktiva / Total Assets

35 021 425

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	312 428
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	3
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	94 454
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	18 905
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	10 429

#### Total Passiva / Total Liabilities

436 219

#### Nettovermögen / Net Assets

34 585 206

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 125 149
Bankzinsen / Bank interests	456

#### Total Ertrag / Total Income

**1 125 605**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	291 031
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	3
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	165 644

#### Total Aufwand / Total Expenses

**456 678**

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

**668 927**

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

- Wertpapieren / Securities	-18 436
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-272 738
- Futures	-73 792
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-224 750

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

**79 211**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	535 144
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	194 517
- Futures	18 977
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 988

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

**829 837**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	61 975 902	53 615 947
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	543 480	829 837
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-8 840 108	-19 843 035
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-63 327	-17 543
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>53 615 947</b>	<b>34 585 206</b>

\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	5 905.00	3 245.00	895.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	6 110.73	3 200.00	545.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	20 026.04	12 203.58	349.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	470.00	10.00	17.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	57 841.19	77 552.63	58 384.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	91 845.99	80 548.00	56 101.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	199 374.90	155 212.83	87 643.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	6 310.00	5 880.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	9 616.09	1 951.92	892.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	65 010.01	56 364.00	32 164.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	20 973.38	20 017.57	17 476.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	23 104.03	21 026.21	17 320.78
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>61 975 902</b>	<b>53 615 947</b>	<b>34 585 206</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	101.00	98.16	98.33
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	110.57	107.38	107.59
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	105.46	104.97	107.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	113.43	110.77	111.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	110.57	109.32	111.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	122.88	122.05	124.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	117.28	119.28	125.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	114.25	113.47	115.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	127.63	127.35	130.61
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	121.79	124.43	131.50
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	117.63	116.26	118.13
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	112.24	113.60	118.93

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

---

	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.45	1.75	1.36
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.60	2.50	1.94
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.50	2.30	2.29
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.60	2.45	1.91

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>34 092 592</b>	<b>98.58%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>31 023 249</b>	<b>89.70%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>31 023 249</b>	<b>89.70%</b>
<b>EUR</b>				<b>7 253 893</b>	<b>20.97%</b>
108	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 12	15.04.2023	129 980	0.38%
184	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 15	15.04.2026	230 873	0.67%
185	0.500%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 14	15.04.2030	251 631	0.73%
106	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 15	15.04.2046	157 698	0.46%
228	2.100%	France Government Bond OAT 08	25.07.2023	296 347	0.86%
425	0.250%	France Government Bond OAT 13	25.07.2024	522 713	1.51%
441	0.100%	France Government Bond OAT 17	01.03.2028	547 652	1.58%
734	0.700%	France Government Bond OAT 144A 14	25.07.2030	987 814	2.86%
299	1.800%	France Government Bond OAT 144A 07	25.07.2040	517 742	1.50%
566	2.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 10	15.09.2021	675 899	1.95%
211	0.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 16	15.05.2022	238 177	0.69%
239	2.600%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 07	15.09.2023	294 831	0.85%
158	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 14	15.09.2024	193 434	0.56%
333	3.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 11	15.09.2026	432 640	1.25%
344	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 04	15.09.2035	440 936	1.27%
142	2.550%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 09	15.09.2041	180 326	0.52%
314	0.300%	Spain Government Inflation Linked Bond 16	30.11.2021	369 443	1.07%
236	1.800%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 14	30.11.2024	309 218	0.89%
156	0.650%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 17	30.11.2027	198 293	0.57%
209	1.000%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 15	30.11.2030	278 246	0.80%
<b>GBP</b>				<b>8 628 461</b>	<b>24.95%</b>
70	1.875%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 07	22.11.2022	103 712	0.30%
238	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 12	22.03.2024	343 041	0.99%
56	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 15	22.03.2026	84 701	0.25%
297	1.250%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 06	22.11.2027	510 978	1.48%
331	1.250%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 08	22.11.2032	658 682	1.91%
300	2.000%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 02	26.01.2035	1 104 030	3.19%
214	1.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 07	22.11.2037	472 436	1.37%
532	0.625%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 10	22.03.2040	1 142 171	3.30%
530	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 15	22.03.2046	1 139 400	3.29%
459	0.500%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 09	22.03.2050	1 147 724	3.32%
281	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 14	22.03.2058	734 021	2.12%
375	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 13	22.03.2068	1 187 565	3.43%
<b>NZD</b>				<b>179 718</b>	<b>0.52%</b>
200	2.500%	New Zealand Government Inflation Linked Bond—Series 935 14	20.09.2035	179 718	0.52%

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

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

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

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>USD</b>			<b>14 961 177</b>	<b>43.26%</b>
1 171	1.250% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 10	15.07.2020	1 178 880	3.41%
467	1.125% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 11	15.01.2021	470 747	1.36%
647	0.125% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 16	15.04.2021	640 667	1.85%
283	0.625% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 11	15.07.2021	285 205	0.83%
840	0.125% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.04.2022	833 758	2.41%
876	0.625% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 14	15.01.2024	891 308	2.58%
863	0.250% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.01.2025	864 028	2.50%
1 084	2.375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 04	15.01.2025	1 211 923	3.50%
772	2.000% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 06	15.01.2026	859 963	2.49%
740	0.375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.01.2027	745 580	2.16%
1 140	2.375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 07	15.01.2027	1 317 545	3.81%
522	0.375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.07.2027	527 275	1.52%
1 579	3.625% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 98	15.04.2028	2 029 155	5.87%
504	3.375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 01	15.04.2032	691 156	2.00%
583	2.125% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 11	15.02.2041	752 022	2.17%
658	1.375% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 14	15.02.2044	746 925	2.16%
542	0.750% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.02.2045	537 196	1.55%
370	0.875% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.02.2047	377 844	1.09%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>			<b>3 069 343</b>	<b>8.88%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>			<b>3 069 343</b>	<b>8.88%</b>
<b>NZD</b>			<b>183 843</b>	<b>0.53%</b>
200	2.500% New Zealand Government Inflation Linked Bond—Series 940 17	20.09.2040	183 843	0.53%
<b>USD</b>			<b>2 885 500</b>	<b>8.35%</b>
999	0.125% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 12	15.07.2022	996 908	2.89%
1 328	0.125% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 13	15.01.2023	1 320 669	3.82%
565	0.750% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 12	15.02.2042	567 923	1.64%

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

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

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

## GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	6 719 000	USD	6 701 387	03.07.2019	190 561	0.55%
CHF	6 549 000	USD	6 713 224	09.08.2019	27 456	0.08%
EUR	26 329 000	USD	29 759 331	03.07.2019	226 664	0.65%
EUR	20 100 096	USD	22 922 387	09.08.2019	38 171	0.11%
GBP	6 930 000	USD	8 811 384	03.07.2019	8 884	0.03%
USD	6 860 797	CHF	6 719 000	03.07.2019	-31 152	-0.09%
USD	29 823 498	EUR	26 337 776	03.07.2019	-172 492	-0.49%
USD	19 496 302	EUR	17 100 000	09.08.2019	-37 214	-0.11%
USD	8 757 786	GBP	6 930 000	03.07.2019	-62 481	-0.18%
USD	8 826 928	GBP	6 930 000	09.08.2019	-9 089	-0.03%
					<b>179 308</b>	<b>0.52%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd. or State Street Bank London.

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

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

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



# GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND investiert in Anleihen von Schuldnern aus aufstrebenden Ländern die auf lokale Währungen lauten oder daran gekoppelt sind. Dabei wird auf eine breite Währungsdiversifikation geachtet. Der Subfonds dient Anlegern mit einer hohen Risikotoleranz als Zusatzbaustein in einem weltweit diversifizierten Portfolio. Der zusätzliche Diversifikationseffekt resultiert insbesondere aus der geringen Korrelation zu den globalen Aktienmärkten.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Der JPMorgan's Government Bond Index-Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Index stieg in den zwölf Monaten bis Ende Juni 2019 trotz eines stärkeren US-Dollars um 9.0% an, da die lasche Inflation die Anleiherenditen weltweit drückte. Am stärksten entwickelte sich Brasilien mit einem Plus von mehr als einem Fünftel. Argentinien verlor jedoch mehr als ein Drittel seines Wertes, da die Regierung mehr finanzielle Unterstützung vom Internationalen Währungsfonds (IWF) verlangen musste. Auch die Türkei entwickelte sich nach der Bewältigung ihrer eigenen Währungskrise unterdurchschnittlich.

Die Türkei stellte für uns das gesamte Jahr über einen wichtigen Schwerpunkt dar. Eine signifikante Untergewichtung entwickelte sich außerordentlich gut, als die Lira allein im August 2018 mehr als ein Drittel ihres Wertes verlor, da die Anleger Bedenken hinsichtlich der Zurückhaltung der Behörden hatten, offensichtliche und sich verschlechternde wirtschaftliche Ungleichgewichte zu beseitigen. Erst nachdem die Zentralbank die Zinsen trotz der lautstarken Ablehnung von Präsident Recep Tayyip Erdoğan entscheidend angehoben hatte, schlossen wir das Untergewicht und bewegten uns in eine Übergewichtige Position. Auch unser langjähriges Übergewicht in Brasilien entwickelte sich positiv. Die Vermögenspreise zeigten sich um die Präsidentschaftswahlen im Oktober 2018 volatil. Der Sieg des rechten Jair Bolsonaro, der versprach, kritische Strukturreformen durchzuführen, sorgte jedoch für eine deutliche Aufwärtsbewegung der Vermögenspreise. Eine Übergewichtete Position in Argentinien beeinträchtigte die Performance. Trotz der orthodoxen Politik und einer Zinserhöhung auf 65% sah sich die Regierung dazu gezwungen, den Internationalen Währungsfonds (IWF) um mehr finanzielle Unterstützung zu bitten, nachdem die Währung stark geschwächt wurde. Nach unserer Einschätzung, konnten die verfügbaren Renditen uns für die Risiken entschädigen; das Ergebnis der Präsidentschaftswahlen im Oktober wird jedoch für die längerfristigen Perspektiven des Landes entscheidend sein. Untergewichtete Positionen in Niedrigzinländern wie Thailand, den Philippinen und Chile erwiesen sich ebenfalls als kostspielig, da sich ihre Anleihen aufgrund der niedrigeren Renditen der Industrieländer stark erholten.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND invests in bonds that are issued by debtors from developing countries and denominated in or linked to local currencies. Broad currency diversification is taken into consideration when doing so. The sub-fund can be used by investors with a high degree of risk tolerance as an add-on to a globally diversified portfolio. The additional diversification effect primarily stems from the low correlation with the global equity markets.

### Market monitoring and portfolio

JPMorgan's Government Bond Index-Emerging Markets (GBI-EM) Global Diversified Index rose by 9.0% in the twelve months until the end of June 2019, despite a stronger US dollar, as tame inflation drove down bond yields globally. Brazil was the strongest performer, rising by more than a fifth. However, Argentina lost over a third of its value, as the government had to request more financial assistance from the International Monetary Fund (IMF). Turkey also underperformed after weathering its own currency crisis.

Turkey was a significant area of focus for us throughout the year. A significant underweight position performed exceptionally well when the lira lost over a third of its value in August 2018 alone as investors took fright from the authorities' reluctance to address obvious and deteriorating economic imbalances. Only after the central bank raised interest rates decisively despite vocal disapproval from President Recep Tayyip Erdoğan did we close the underweight and move to an overweight position. Our long-standing overweight in Brazil was also positive. Asset prices were volatile around the presidential election in October 2018, but victory for the right-wing Jair Bolsonaro, who promised to pursue critical structural reforms, prompted a sharp rally in asset prices. An overweight position in Argentina detracted from performance. Despite orthodox policies and hiking interest rates to an eye-watering 65%, the government was forced to ask the IMF for more financial assistance after the currency weakened sharply. We felt the yields available compensated us for the risks; however, the outcome of October's presidential elections will be key for the country's longer-term prospects. Underweight positions in low yielders such as Thailand, the Philippines and Chile were also costly, as their bonds rallied.

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

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

USD

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 7 874 352 617)	7 719 465 583
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	78 650 825
Bankguthaben / Bank deposits	58 130 020
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	9 560 000
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	137 810 429
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	171 932 404

#### Total Aktiva / Total Assets

8 175 549 261

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	5 474 521
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	52 194 776
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	4 496 955
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	3 621 022

#### Total Passiva / Total Liabilities

65 787 274

#### Nettovermögen / Net Assets

8 109 761 987

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

USD

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	586 068 006
Sonstige Erträge / Other income	4 678 991

**Total Ertrag / Total Income** **590 746 997**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	64 148 263
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	50 880 531

**Total Aufwand / Total Expenses** **115 028 794**

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

**475 718 203**

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

- Wertpapieren / Securities	55 869 832
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-67 765 682
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-581 742 947
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-602 582

**Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss** **-118 523 176**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	505 882 593
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	113 390 660
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4 545 700

**Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss** **505 295 777**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
USD

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	7 439 054 649	9 494 755 998
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-356 499 911	505 295 777
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	2 468 493 977	-1 849 687 085
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-56 292 717	-40 602 703
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>9 494 755 998</b>	<b>8 109 761 987</b>

\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	136 033.69	135 491.22	91 046.58
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 301 454.00	930 501.92	474 455.26
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	23 096.34	33 174.03	26 788.18
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	1 500 399.80	4 027 105.98	520 226.75
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	465 325.00	851 021.76	597 343.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	3 387 852.61	4 904 865.44	4 119 748.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR Ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	-	1 115 817.00	1 143 784.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	26 751.01	48 896.44	47 838.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	32 363.60	74 418.00	50 169.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	26 895.59	107 424.70	172 986.23
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	18 284.04	21 351.04	31 688.28
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	30 533.50	392 469.52	523 814.63
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	43 058.16	81 866.09	54 061.92
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	177 071.78	244 677.11	215 338.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	828 044.70	1 156 933.18	562 471.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	21 056.99	21 662.47	24 274.91
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	1 102 071.57	1 113 977.45	628 035.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	408 420.69	430 881.03	213 636.37
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	4 754 401.94	4 358 538.98	2 946 563.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF Ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	-	10.00	132 460.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR Ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	1 003 682.77	1 263 909.81	2 631 841.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	23 138.55	41 582.49	33 099.97
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	14 507 441.52	20 113 203.62	17 053 755.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	16 242.81	26 112.96	20 649.43
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	27 938.33	18 700.67	16 991.96
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	10.00	1 019.80	997.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	40 003.59	157 752.16	84 896.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	29 452.63	400 231.84	537 027.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	-	10.00*
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP-Hedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP-Hedged)	10 301.20	7 658.45	9 510.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	61 341.37	981 520.50	433 282.06
	<b>USD</b>	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>7 439 054 649</b>	<b>9 494 755 998</b>	<b>8 109 761 987</b>
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	67.69	59.49	58.38
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	71.67	63.13	61.84
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	83.03	73.79	73.47
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	100.86	91.23	91.37
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	70.77	62.75	61.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	81.07	74.15	74.90

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR Ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	-	94.60	100.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	70.08	61.66	59.24
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	96.98	85.82	84.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	82.20	72.93	71.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	84.34	75.54	75.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	85.22	78.00	78.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	99.44	90.44	90.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	89.98	84.37	87.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	200.15	188.08	194.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	115.26	109.33	114.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	292.40	283.34	303.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	93.81	88.53	92.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	223.37	211.26	219.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF Ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	-	95.03	100.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR Ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	119.67	114.02	126.21
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	121.26	115.77	122.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	325.94	317.89	343.26
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	176.96	165.46	170.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	258.35	249.10	265.91
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	98.21	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	98.69	97.18	106.23
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	98.87	93.31	97.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	95.91	90.72	94.39
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	-	100.42 <sup>†</sup>
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP-Hedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP-Hedged)	98.99	94.51	99.97
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	99.76	97.29	105.06

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.30	4.20	2.95
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.50	4.45	3.14
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	5.20	5.20	3.70
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	6.70	6.70	5.84
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	4.40	4.40	3.12
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.00	5.05	4.62
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-EUR unhedged) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-EUR unhedged)	-	2.10	4.20**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	3.90	4.20	4.02**
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	6.10	6.00	4.25
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	5.10	5.05	3.58
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	5.20	5.20	3.73
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	5.20	5.25	4.81
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Tm-USD)	-	6.30	6.00**

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:  
Aktien Cum-EUR unhedged: Juli 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; Oktober 2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; Dezember  
2018: 0.35 EUR; Januar 2019: 0.35 EUR; Februar 2019: 0.35 EUR; März 2019: 0.35 EUR; April 2019: 0.35 EUR; Mai 2019: 0.35 EUR; Juni 2019: 0.35 EUR /  
Shares Cum-EUR unhedged: July 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; October 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; October  
2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; December 2018: 0.35 EUR; January 2019: 0.35 EUR; February 2019: 0.35 EUR; March 2019: 0.35 EUR; April 2019: 0.35 EUR; May  
2019: 0.35 EUR; June 2019: 0.35 EUR  
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; Oktober 2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; Dezember 2018: 0.35 EUR;  
Januar 2019: 0.32 EUR; Februar 2019: 0.32 EUR; März 2019: 0.32 EUR; April 2019: 0.32 EUR; Mai 2019: 0.32 EUR; Juni 2019: 0.32 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; October 2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; December 2018: 0.35 EUR;  
January 2019: 0.32 EUR; February 2019: 0.32 EUR; March 2019: 0.32 EUR; April 2019: 0.32 EUR; May 2019: 0.32 EUR; June 2019: 0.32 EUR  
Aktien Tm-USD: Juli 2018: 0.50 USD; August 2018: 0.50 USD; September 2018: 0.50 USD; Oktober 2018: 0.50 USD; November 2018: 0.50 USD; Dezember 2018: 0.50 USD;  
Januar 2019: 0.50 USD; Februar 2019: 0.50 USD; Marz 2019: 0.50 USD; April 2019: 0.50 USD; Mai 2019: 0.50 USD; Juni 2019: 0.50 USD /  
Shares Tm-USD: July 2018: 0.50 USD; August 2018: 0.50 USD; September 2018: 0.50 USD; October 2018: 0.50 USD; November 2018: 0.50 USD; December 2018: 0.50 USD;  
January 2019: 0.50 USD; February 2019: 0.50 USD; March 2019: 0.50 USD; April 2019: 0.50 USD; May 2019: 0.50 USD; June 2019: 0.50 USD

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>7 719 465 583</b>	<b>95.19%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>4 193 560 102</b>	<b>51.71%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>4 193 560 102</b>	<b>51.71%</b>
<b>ARS</b>				<b>130 544 255</b>	<b>1.61%</b>
500 000	53.892%	Argentina Bonar Bonds 16	01.03.2020	11 870 443	0.15%
74 000	52.006%	Argentina Bonar Bonds 17	03.04.2022	1 725 599	0.02%
4 060 500	63.705%	Argentina POM Politica Monetaria 17	21.06.2020	95 182 669	1.17%
500 000	18.200%	Argentine Bonos del Tesoro 16	03.10.2021	8 788 901	0.11%
400 000	30.000%	European Bank for Reconstruction & Development—GMTN 19	25.01.2021	7 593 752	0.09%
261 500	54.514%	Provincia de Buenos Aires 17	31.05.2022	5 382 891	0.07%
<b>BRL</b>				<b>758 522 988</b>	<b>9.35%</b>
789 760	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 12	01.01.2023	227 119 997	2.80%
700 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 14	01.01.2025	206 492 009	2.54%
1 047 760	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 16	01.01.2027	314 673 809	3.88%
50 000	0.000%	European Bank for Reconstruction & Development—GMTN 15	13.06.2023	10 237 173	0.13%
<b>CLP</b>				<b>18 055 084</b>	<b>0.22%</b>
11 700 000	4.500%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 16	28.02.2021	18 055 084	0.22%
<b>CNY</b>				<b>436 477</b>	<b>0.01%</b>
3 000	2.850%	Asian Development Bank—EMTN 10	21.10.2020	436 477	0.01%
<b>DOP</b>				<b>46 135 299</b>	<b>0.57%</b>
2 028 900	12.000%	Dominican Republic Bond 17	05.03.2032	46 135 299	0.57%
<b>GHC</b>				<b>749 751</b>	<b>0.01%</b>
4 000	21.500%	Republic of Ghana Government Bonds 17	09.03.2020	749 751	0.01%
<b>KZT</b>				<b>88 926 309</b>	<b>1.10%</b>
11 000 000	9.500%	Development Bank of Kazakhstan JSC 17	14.12.2020	29 084 171	0.36%
23 228 750	8.950%	Development Bank of Kazakhstan JSC 18	04.05.2023	59 842 138	0.74%
<b>MXN</b>				<b>870 496 607</b>	<b>10.73%</b>
1 550 000	0.000%	African Development Bank 17	09.02.2032	31 284 559	0.39%
1 000 000	0.000%	International Finance Corp.—EMTN 17	20.01.2037	14 698 373	0.18%
518 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 17	27.01.2037	6 923 914	0.08%
3 260 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 18	22.02.2038	41 503 312	0.51%
1 000 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 18	23.03.2038	13 423 626	0.17%
400 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 16	07.10.2041	4 241 905	0.05%
325 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 17	21.11.2047	2 328 262	0.03%
910 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 18	06.02.2048	6 472 713	0.08%
491 350	6.500%	Mexican Bonos—Series M 11	10.06.2021	25 139 563	0.31%
3 621 800	8.000%	Mexican Bonos—Series M 19	05.09.2024	193 733 634	2.39%

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

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

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

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 680 011	7.750%	Mexican Bonos—Series M 11	29.05.2031	88 568 157	1.09%
3 030 495	10.000%	Mexican Bonos—Series M 20 05	05.12.2024	176 429 547	2.18%
3 695 120	7.500%	Mexican Bonos—Series M 20 07	03.06.2027	192 477 868	2.37%
1 319 900	8.500%	Mexican Bonos—Series M 20 09	31.05.2029	73 271 174	0.90%
<b>PEN</b>				<b>184 812 381</b>	<b>2.28%</b>
125 000	6.150%	Peru Government Bond 144A 17	12.08.2032	41 829 636	0.52%
400 740	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	142 982 745	1.76%
<b>PLN</b>				<b>199 898 658</b>	<b>2.46%</b>
227 863	4.000%	Poland Government Bond—Series 1023 12	25.10.2023	66 362 380	0.82%
223 500	3.250%	Poland Government Bond—Series 725 14	25.07.2025	63 793 571	0.78%
255 600	2.500%	Poland Government Bond—Series 726 15	25.07.2026	69 742 707	0.86%
<b>RON</b>				<b>164 454 856</b>	<b>2.03%</b>
628 450	5.800%	Romania Government Bond 12	26.07.2027	164 454 856	2.03%
<b>RUB</b>				<b>349 839 516</b>	<b>4.31%</b>
621 000	11.600%	International Bank for Reconstruction & Development—GMTN 15	10.02.2020	10 113 218	0.12%
8 025 670	8.150%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6207 12	03.02.2027	134 104 715	1.65%
7 669 100	7.050%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6212 13	19.01.2028	120 146 801	1.48%
1 400 000	7.500%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6217 16	18.08.2021	22 422 862	0.28%
4 078 535	6.900%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6224 18	23.05.2029	63 051 920	0.78%
<b>THB</b>				<b>262 193 692</b>	<b>3.23%</b>
3 965 000	2.125%	Thailand Government Bond 16	17.12.2026	130 581 572	1.61%
3 517 000	3.650%	Thailand Government Bond 10	20.06.2031	131 612 120	1.62%
<b>TRY</b>				<b>267 106 280</b>	<b>3.29%</b>
50 000	26.500%	African Development Bank—EMTN 18	24.04.2020	8 942 471	0.11%
380 191	27.500%	European Bank for Reconstruction & Development—EMTN 18	11.09.2020	70 418 814	0.87%
36 000	27.500%	European Bank for Reconstruction & Development—EMTN 18	18.09.2020	6 636 784	0.08%
20 000	24.000%	European Bank for Reconstruction & Development—EMTN 18	05.10.2022	3 941 770	0.05%
238 133	0.000%	European Investment Bank—EMTN 07	05.09.2022	25 293 809	0.31%
50 000	26.500%	Inter-American Development Bank—EMTN 18	25.10.2021	9 711 056	0.12%
340 000	12.200%	Turkey Government Bond 18	18.01.2023	51 270 401	0.63%
214 000	16.200%	Turkey Government Bond 18	14.06.2023	36 207 772	0.45%
120 000	11.000%	Turkey Government Bond 17	24.02.2027	15 887 241	0.19%
300 000	10.500%	Turkey Government Bond 17	11.08.2027	38 796 162	0.48%
<b>UAH</b>				<b>26 465 993</b>	<b>0.33%</b>
710 000	16.500%	Ukreximbank Via Biz Finance Plc. 18	02.03.2021	26 465 993	0.33%
<b>USD</b>				<b>22 381 500</b>	<b>0.28%</b>
30 000	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 18	11.01.2048	22 381 500	0.28%

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

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

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



## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>ZAR</b>				<b>802 540 456</b>	<b>9.90%</b>
300 000	0.00%	European Investment Bank—EMTN 17	18.10.2032	7 077 352	0.09%
1 125 000	10.500%	South Africa Government Bond 98	21.12.2026	90 421 239	1.12%
4 062 553	7.000%	South Africa Government Bond 10	28.02.2031	246 783 979	3.04%
3 237 000	6.250%	South Africa Government Bond 06	31.03.2036	168 885 260	2.08%
1 752 993	6.500%	South Africa Government Bond 10	28.02.2041	88 876 947	1.10%
2 993 150	8.000%	South Africa Government Bond—Series 2030 13	31.01.2030	200 495 679	2.47%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>138 723 280</b>	<b>1.71%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>138 723 280</b>	<b>1.71%</b>
<b>TRY</b>				<b>138 723 280</b>	<b>1.71%</b>
280 000	7.100%	Turkey Government Bond 13	08.03.2023	35 526 452	0.44%
60 000	8.800%	Turkey Government Bond 13	27.09.2023	7 899 948	0.10%
200 000	9.000%	Turkey Government Bond 14	24.07.2024	25 679 634	0.31%
519 000	10.600%	Turkey Government Bond 16	11.02.2026	69 617 246	0.86%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>2 044 701 010</b>	<b>25.21%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>2 044 701 010</b>	<b>25.21%</b>
<b>COP</b>				<b>601 980 569</b>	<b>7.42%</b>
250 145 000	7.000%	Colombian TES 12	04.05.2022	82 340 371	1.02%
241 783 000	10.000%	Colombian TES 08	24.07.2024	91 325 292	1.13%
375 720 000	6.250%	Colombian TES 17	26.11.2025	121 566 567	1.50%
371 942 000	7.500%	Colombian TES 11	26.08.2026	128 480 620	1.58%
467 000 000	6.000%	Colombian TES 12	28.04.2028	146 245 120	1.80%
91 146 000	7.750%	Colombian TES 14	18.09.2030	32 022 599	0.39%
<b>IDR</b>				<b>675 426 918</b>	<b>8.33%</b>
138 000 000	6.850%	European Bank for Reconstruction & Development 18	21.06.2021	9 769 648	0.12%
230 400 000	6.250%	European Bank for Reconstruction & Development 17	22.12.2021	16 087 554	0.20%
989 945 000	8.375%	Indonesia Government International Bond 15	15.03.2024	74 216 620	0.91%
1 727 698 000	8.375%	Indonesia Government International Bond 15	15.09.2026	130 175 670	1.61%
1 792 000 000	7.000%	Indonesia Government International Bond 11	15.05.2027	125 085 469	1.54%
380 000 000	6.125%	Indonesia Government International Bond 12	15.05.2028	24 827 294	0.31%
761 650 000	9.000%	Indonesia Government International Bond 13	15.03.2029	59 480 404	0.73%
2 332 200 000	8.750%	Indonesia Government International Bond 15	15.05.2031	179 457 652	2.21%
104 000 000	7.500%	Indonesia Government International Bond 16	15.08.2032	7 242 603	0.09%
290 000 000	8.375%	Indonesia Government International Bond 01	15.03.2034	21 810 196	0.27%
368 000 000	8.250%	Indonesia Government International Bond 15	15.05.2036	27 273 808	0.34%
<b>MYR</b>				<b>549 823 809</b>	<b>6.78%</b>
290 901	4.181%	Malaysia Government Bond—Series 114 14	15.07.2024	72 760 799	0.90%
32 098	3.955%	Malaysia Government Bond—Series 115 15	15.09.2025	7 949 274	0.10%
189 630	3.800%	Malaysia Government Bond—Series 116 16	17.08.2023	46 541 374	0.57%
420 384	3.795%	Malaysia Government Bond—Series 215 15	30.09.2022	103 082 836	1.27%

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

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

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

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
60 000	3.480%	Malaysia Government Bond—Series 313 13	15.03.2023	14 558 040	0.18%
235 000	4.048%	Malaysia Government Bond—Series 314 14	30.09.2021	57 811 137	0.71%
232 115	3.900%	Malaysia Government Bond—Series 316 16	30.11.2026	57 196 057	0.71%
52 000	3.844%	Malaysia Government Bond—Series 413 13	15.04.2033	12 502 461	0.15%
721 000	3.899%	Malaysia Government Bond—Series 417 17	16.11.2027	177 421 831	2.19%
<b>PEN</b>				<b>207 462 313</b>	<b>2.56%</b>
50 000	5.200%	Peruvian Government International Bond 12	12.09.2023	16 223 027	0.20%
353 702	5.700%	Peruvian Government International Bond 14	12.08.2024	116 995 062	1.44%
16 600	8.200%	Peruvian Government International Bond 06	12.08.2026	6 281 363	0.08%
198 941	6.350%	Peruvian Government International Bond 16	12.08.2028	67 962 861	0.84%
<b>TRY</b>				<b>10 007 401</b>	<b>0.12%</b>
68 920	10.000%	European Bank for Reconstruction & Development—EMTN 18	28.09.2022	10 007 401	0.12%
<b>LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS</b>				<b>1 342 481 191</b>	<b>16.56%</b>
<b>Schatzbriefe / Treasury Bills</b>				<b>1 342 481 191</b>	<b>16.56%</b>
<b>USD</b>				<b>1 342 481 191</b>	<b>16.56%</b>
550 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	12.09.2019	547 705 317	6.75%
600 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	10.10.2019	596 426 646	7.36%
200 000	0.000%	United States Treasury Bill 19	21.11.2019	198 349 228	2.45%

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

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

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

## GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	642 935 767	USD	155 298 494	29.08.2019	11 573 129	0.14%
CHF	30 351	USD	31 067	01.07.2019	63	0.00%
CHF	55 812	USD	57 169	03.07.2019	79	0.00%
CHF	56 891 000	USD	57 314 590	17.07.2019	1 118 458	0.01%
CLP	174 916 000 000	USD	250 405 852	29.08.2019	7 391 163	0.09%
CZK	8 420 410 779	USD	365 493 135	29.08.2019	11 750 386	0.14%
EUR	1 922 102	USD	2 184 795	02.07.2019	4 095	0.00%
EUR	566 010	USD	643 174	03.07.2019	1 452	0.00%
EUR	908 281 000	USD	1 026 387 739	17.07.2019	9 248 881	0.11%
EUR	145 000 000	USD	163 075 700	29.08.2019	2 808 628	0.04%
GBP	12 618 000	USD	15 991 671	17.07.2019	79 453	0.00%
MXN	3 160 000 000	USD	162 375 857	29.08.2019	554 649	0.01%
PHP	1 500 000 000	USD	28 275 212	29.08.2019	931 151	0.01%
PLN	262 840 300	USD	68 252 477	29.08.2019	2 326 382	0.03%
RUB	24 833 775 000	USD	379 618 589	29.08.2019	10 838 779	0.13%
THB	12 099 761 206	USD	379 743 382	29.08.2019	15 344 855	0.19%
TRY	565 337 500	USD	90 034 388	29.08.2019	4 679 222	0.06%
USD	753 689	CHF	747 000	17.07.2019	-13 558	-0.00%
USD	359 360	EUR	316 249	01.07.2019	-784	-0.00%
USD	20 944 841	EUR	18 614 000	17.07.2019	-279 140	-0.00%
USD	63 146	GBP	49 785	01.07.2019	-216	-0.00%
USD	629 935	GBP	500 000	17.07.2019	-6 899	-0.00%
USD	58 437 686	MYR	245 000 000	29.08.2019	-796 053	-0.01%
USD	82 112 532	RON	352 000 000	29.08.2019	-2 551 055	-0.03%
USD	81 255 466	ZAR	1 180 000 000	29.08.2019	-1 826 816	-0.02%
					<b>73 176 304</b>	<b>0.90%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der HSBC Bank Plc. oder UBS AG London abgeschlossen. /  
The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with HSBC Bank Plc. or UBS AG London.

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

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

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

# GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

---

## Bericht des Fondsmanagements

### Anlagepolitik

Der GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND eignet sich für Anleger, die in ein aktiv verwaltetes, globales Anleihenportfolio investieren möchten. Ziel des Subfonds ist es, hauptsächlich durch Investitionen in weltweite Staats- und Unternehmensanleihen mittels Zins- und Kapitalerträgen eine regelmäßig positive Rendite zu erwirtschaften. Durch die dynamische Risikoallokation soll die erwartete Rendite – nicht aber das Risiko – im Zeitablauf aktiv erhöht werden.

### Marktbeobachtung und Portfolio

Das Jahr gliederte sich in zwei verschiedene Marktsituation: Das zweite Halbjahr 2018 wurde durch einen deutlichen Ausverkauf von Risikoaktiva geprägt, welcher sich auf den Zeitraum von Oktober bis Dezember 2018 konzentrierte. Besonders betroffen waren die Kredite aus den entwickelten Märkten, während sich die Schulden aus den Schwellenländern überraschend gut hielten.

Im Jahresvergleich blieb der Subfonds praktisch unverändert. Sowohl in lokaler als auch in Hartwährung trugen die Emerging Debt Positionen positiv zu dieser Entwicklung bei, während die negativen Effekte vor allem durch Kurssicherungsgeschäfte in EUR, USD und GBP verursacht wurden. In der zweiten Hälfte des Berichtszeitraums wechselte das Managementteam, woraufhin es zu einer Reihe von Veränderungen in der Portfoliozusammensetzung kam. Die wesentlichen Änderungen ergaben sich im vierten Quartal 2018. Der Subfonds erhöhte sein Engagement in den Schwellenländern in Landeswährung und reduzierte gleichzeitig sein Engagement in Hartwährungen. Darüber hinaus wurde das Engagement in asiatischen Firmenkrediten erhöht. Zuletzt führte der Subfonds Beteiligungen an US Collateralized Loan Obligation (CLO) und der Ausgabe von Mortgage-backed Securities (MBS) ein.

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

## Fund Management Report

### Investment policy

GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND is suitable for investors wishing to invest in an actively managed global bond portfolio. The objective of the sub-fund is to routinely generate a positive return by mainly investing in worldwide government and corporate bonds using interest and investment income. Over time, dynamic risk allocation should actively increase the expected return, but not the risk.

### Market monitoring and portfolio

The year consisted of two different market environments: The second half of 2018 was marked by a significant sell off in risk assets, concentrated in the period from October to December 2018. Particularly affected was the developed market credit, while Emerging market debt held up surprisingly well.

Year on year the sub-fund was effectively flat. Both local and hard currency Emerging debt positions contributed positively, while the main detractors were rate hedges in EUR, USD, and GBP. In the second half of the period the Management team changed, which led to a number of changes in portfolio composition. The main changes occurred in the fourth quarter 2018. The sub-fund increased its local currency emerging market exposure while decreasing its hard currency exposure. Besides it increased its exposure to asian corporate credit. Lastly the sub-fund introduced holdings in US Collateralized Loan Obligation (CLO) and the issuance Mortgage-backed security (MBS).

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2019 / as at 30 June 2019

EUR

#### Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 153 475 215)	154 477 170
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 866 828
- Optionen / Options	107 001
- Swaps	36 598
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	709 872
Bankguthaben / Bank deposits	4 160 397
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	3 324 470
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	35 005
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	908 675
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 941 133
<b>Total Aktiva / Total Assets</b>	<b>167 567 149</b>

#### Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	656 218
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 204 023
- Optionen / Options	14 410
- Swaps	1 221 296
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premiums paid on swaps	1 242 549
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	401 276
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	4 396 712
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	86 293
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	192 036
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	35 027
<b>Total Passiva / Total Liabilities</b>	<b>9 449 840</b>
<b>Nettovermögen / Net Assets</b>	<b>158 117 309</b>

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

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

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019 /

from 1 July 2018 to 30 June 2019

EUR

#### Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	7 300 693
Bankzinsen / Bank interests	3 915
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	2 734 101
Sonstige Erträge / Other income	9 005

#### Total Ertrag / Total Income

**10 047 714**

#### Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 395 514
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	671
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	2 116 969
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	592 273

#### Total Aufwand / Total Expenses

**4 105 427**

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

**5 942 287**

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

- Wertpapieren / Securities	-933 449
- Optionen / Options	-204 582
- Swaps	2 146 462
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-6 699 123
- Futures	-3 569 506
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-2 298 286

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

**-5 616 197**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	14 010 189
- Optionen / Options	-25 576
- Swaps	-4 976 962
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	44 347
- Futures	-121 806
- Fremdwährungen / Foreign currencies	173 650

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

**3 487 645**

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

30. Juni 2018 /  
30 June 2018  
EUR

30. Juni 2019 /  
30 June 2019  
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	281 498 395	289 858 150
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-8 458 568	3 487 645
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	18 660 942	-134 504 273
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 842 619	-724 213
<b>Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year</b>	<b>289 858 150</b>	<b>158 117 309</b>

\*Siehe Seite 24. / See page 36.

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	55 555.43	135 548.26	91 756.50
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	129 510.84	337 994.54	254 902.93
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	18 623.14	17 571.74	11 264.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	565 910.00	66 696.00	17 410.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	76 728.29	53 071.43	37 543.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	402 704.77	431 177.53	336 627.58
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	262 186.83	727 881.87	529 487.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	190 989.05	131 987.96	73 274.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	315 605.85	330 150.87	7 866.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	474 624.98	536 408.24	241 197.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	-	46 189.31	28 701.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	415 716.27	365 069.01	122 676.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	-	20 032.29	10 112.01
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	65 214.45	67 227.81	42 082.67
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	9 245.69	6 393.60	3 969.84
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	-	-	2 355.05 <sup>*</sup>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
Nettovermögen / Net Assets	281 498 395	289 858 150	158 117 309
	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>	<b>In Währung der Aktienklasse / In share class currency</b>
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	94.24	89.82	87.12
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	41.52	39.72	38.68
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	96.75	94.80	94.68
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	93.13	89.14	86.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	90.50	85.81	82.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	103.95	101.37	100.65
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	98.27	96.21	95.92
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	104.16	104.47	107.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	107.31	105.18	104.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	106.26	104.55	104.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	-	97.77	99.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	106.58	107.43	110.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	-	97.69	96.46
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	114.29	111.34	110.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	101.78	101.58	103.85
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	-	-	100.55 <sup>*</sup>

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.20	2.15	2.05
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.95	0.95	0.91
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.15	2.25	2.65
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.15	2.55	2.44
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	2.40	2.40	2.28**

\*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

\*\* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:  
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.20 EUR; August 2018: 0.20 EUR; September 2018: 0.20 EUR; Oktober 2018: 0.20 EUR; November 2018: 0.20 EUR; Dezember 2018: 0.20 EUR;  
Januar 2019: 0.18 EUR; Februar 2019: 0.18 EUR; März 2019: 0.18 EUR; April 2019: 0.18 EUR; Mai 2019: 0.18 EUR; Juni 2019: 0.18 EUR /  
Shares Em-EUR: July 2018: 0.20 EUR; August 2018: 0.20 EUR; September 2018: 0.20 EUR; October 2018: 0.20 EUR; November 2018: 0.20 EUR; December 2018: 0.20 EUR;  
January 2019: 0.18 EUR; February 2019: 0.18 EUR; March 2019: 0.18 EUR; April 2019: 0.18 EUR; May 2019: 0.18 EUR; June 2019: 0.18 EUR



## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>TOTAL</b>				<b>154 477 170</b>	<b>97.70%</b>
<b>AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE</b>				<b>125 037 648</b>	<b>79.08%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>120 999 837</b>	<b>76.53%</b>
<b>ARS</b>				<b>436 896</b>	<b>0.28%</b>
21 225	63.705%	Argentina POM Politica Monetaria 17	21.06.2020	436 896	0.28%
<b>BRL</b>				<b>5 524 768</b>	<b>3.49%</b>
1 200	6.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 03	15.08.2024	1 028 056	0.65%
4 613	6.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 16	15.08.2026	4 076 548	2.58%
400	6.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10	15.08.2050	420 164	0.26%
<b>CHF</b>				<b>508 069</b>	<b>0.32%</b>
500	0.150%	Sika AG 18	05.06.2025	508 069	0.32%
<b>CLP</b>				<b>1 281 536</b>	<b>0.81%</b>
976 226	3.000%	Bonos de la Tesoreria de la Republica 09	01.07.2019	1 281 536	0.81%
<b>COP</b>				<b>3 743 164</b>	<b>2.37%</b>
13 612 000	6.000%	Colombian TES—Series B 12	28.04.2028	3 743 164	2.37%
<b>EUR</b>				<b>21 816 312</b>	<b>13.80%</b>
500	2.625%	Allergan Funding SCS 18	15.11.2028	551 197	0.35%
400	4.000%	Biocartis NV 19	09.05.2024	405 394	0.26%
500	1.375%	Corestate Capital Holding S.A. 17	28.11.2022	456 518	0.29%
500	1.355%	Ford Motor Credit Co. LLC—EMTN 18	07.02.2025	491 268	0.31%
500	1.500%	G4S International Finance Plc.—EMTN 17	02.06.2024	509 140	0.32%
1 000	0.000%	Geely Sweden Financials Holding AB 19	19.06.2024	1 012 945	0.64%
500	2.200%	General Motors Financial Co., Inc.—EMTN 19	01.04.2024	526 657	0.33%
500	1.450%	Indonesia Government International Bond 19	18.09.2026	511 938	0.32%
500	1.500%	Iren SpA—EMTN 17	24.10.2027	504 013	0.32%
500	2.250%	Kraft Heinz Foods Co. 16	25.05.2028	535 257	0.34%
1 700	3.250%	Maxima Grupe UAB—EMTN 18	13.09.2023	1 747 574	1.10%
350	3.875%	Netflix, Inc. 19	15.11.2029	380 011	0.24%
1 000	0.375%	Orpea 19	17.05.2027	1 038 216	0.66%
500	1.875%	PerkinElmer, Inc. 16	19.07.2026	518 237	0.33%
2 800	2.875%	Portugal Obrigacoes do Tesouro OT 144A 15	15.10.2025	3 300 346	2.09%
700	1.625%	Rail Transit International Development Co. Ltd. 18	22.06.2022	704 511	0.45%
8 000	4.300%	Spain Government Bond 144A 09	31.10.2019	8 125 680	5.14%
500	0.000%	Zhejiang Expressway Co. Ltd. 17	21.04.2022	497 410	0.31%
<b>GBP</b>				<b>724 006</b>	<b>0.46%</b>
300	5.000%	Koninklijke KPN NV—GMTN 11	18.11.2026	376 119	0.24%
300	3.375%	Whitbread Group Plc. 15	16.10.2025	347 887	0.22%

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>IDR</b>				<b>4 422 064</b>	<b>2.80%</b>
65 445 000	8.750%	Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	4 422 064	2.80%
<b>JPY</b>				<b>829 113</b>	<b>0.52%</b>
100 000	0.000%	Chugoku Electric Power Co., Inc. 17	24.01.2020	829 113	0.52%
<b>MXN</b>				<b>6 540 335</b>	<b>4.14%</b>
148 895	2.000%	Mexican Udibonos—Series S 12	09.06.2022	6 540 335	4.14%
<b>PEN</b>				<b>2 050 296</b>	<b>1.30%</b>
6 544	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	2 050 296	1.30%
<b>RUB</b>				<b>3 797 237</b>	<b>2.40%</b>
258 793	8.150%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6207 12	03.02.2027	3 797 237	2.40%
<b>USD</b>				<b>65 303 086</b>	<b>41.30%</b>
800	4.600%	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 17	02.11.2047	773 266	0.49%
500	3.625%	American Express Co. 14	05.12.2024	461 257	0.29%
449	3.300%	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. 16	01.02.2023	406 933	0.26%
400	5.625%	Antero Resources Corp. 16	01.06.2023	340 253	0.22%
1 400	5.875%	Argentine Republic Government International Bond 18	11.01.2028	932 472	0.59%
500	3.650%	Barclays Plc. 15	16.03.2025	441 754	0.28%
500	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	477 030	0.30%
500	4.125%	Boston Scientific Corp. 13	01.10.2023	465 892	0.29%
900	4.625%	Brazilian Government International Bond 17	13.01.2028	830 070	0.52%
500	4.875%	CBRE Services, Inc. 15	01.03.2026	477 751	0.30%
250	5.625%	Centene Corp. 16	15.02.2021	223 710	0.14%
1 500	2.750%	CGNPC International Ltd.—EMTN 19	02.07.2024	1 311 597	0.83%
800	3.625%	Chang Development International Ltd. 17	20.01.2020	701 714	0.44%
500	9.500%	China Evergrande Group 19	11.04.2022	437 070	0.28%
500	3.875%	Citigroup, Inc. 13	25.10.2023	464 181	0.29%
500	3.875%	CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 19	19.06.2029	441 155	0.28%
500	4.750%	CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 19	19.06.2049	466 078	0.29%
1 500	4.500%	Colombia Government International Bond 18	15.03.2029	1 439 963	0.91%
800	4.375%	Costa Rica Government International Bond 13	30.04.2025	676 512	0.43%
500	3.625%	Credit Suisse AG—MTN 14	09.09.2024	462 528	0.29%
1 200	6.000%	Croatia Government International Bond 13	26.01.2024	1 210 906	0.77%
500	3.875%	CVS Health Corp. 15	20.07.2025	458 717	0.29%
500	4.300%	Dianjian Haiyu Ltd.—EMTN 19	Perp.	445 124	0.28%
800	6.000%	Dominican Republic International Bond 18	19.07.2028	759 873	0.48%
500	2.750%	Dominion Energy, Inc.—Series B 12	15.09.2022	441 972	0.28%
500	3.908%	DP World Crescent Ltd. 16	31.05.2023	450 830	0.28%
500	3.750%	Duke Energy Corp. 14	15.04.2024	463 459	0.29%
500	4.875%	Eastern & Southern African Trade & Development Bank—EMTN 19	23.05.2024	451 846	0.29%
800	7.875%	Ecuador Government International Bond 18	23.01.2028	697 892	0.44%
250	6.125%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2022	226 740	0.14%
1 051	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	936 888	0.59%
800	6.375%	El Salvador Government International Bond 14	18.01.2027	705 237	0.45%
500	4.750%	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. 14	04.02.2024	474 510	0.30%

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
500	5.750%	Energy Transfer Partners LP Via Regency Energy Finance Corp. 13	01.09.2020	451 589	0.29%
500	5.750%	EPR Properties 12	15.08.2022	471 463	0.30%
500	3.157%	Ford Motor Credit Co. LLC 15	04.08.2020	440 323	0.28%
600	6.375%	Gabon Government International Bond 13	12.12.2024	522 771	0.33%
500	6.500%	Geopark Ltd. 17	21.09.2024	452 586	0.29%
1 000	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	894 371	0.57%
500	4.875%	Globo Comunicacao e Participacoes S.A. 12	11.04.2022	453 510	0.29%
500	3.875%	GLP Pte Ltd.—EMTN 15	04.06.2025	439 120	0.28%
265	5.950%	Goldman Sachs Group, Inc. 06	15.01.2027	272 516	0.17%
700	6.750%	Greenland Global Investment Ltd.—EMTN 19	25.06.2022	624 710	0.39%
370	3.875%	Host Hotels & Resorts LP 17	01.04.2024	335 349	0.21%
500	7.625%	Hungary Government International Bond 11	29.03.2041	705 510	0.45%
700	6.375%	Indiabulls Housing Finance Ltd.—EMTN 19	28.05.2022	582 061	0.37%
1 230	3.700%	Indonesia Government International Bond 16	08.01.2022	1 105 709	0.70%
1 000	4.100%	Indonesia Government International Bond 18	24.04.2028	929 381	0.59%
500	3.900%	JPMorgan Chase & Co. 15	15.07.2025	468 864	0.30%
1 800	11.500%	Kaisa Group Holdings Ltd. 19	30.01.2023	1 594 512	1.01%
500	4.300%	Kinder Morgan, Inc. 14	01.06.2025	469 110	0.30%
500	4.500%	Kroger Co. 19	15.01.2029	478 572	0.30%
500	5.250%	Lear Corp. 14	15.01.2025	455 418	0.29%
400	3.650%	Lowe's Cos, Inc. 19	05.04.2029	366 946	0.23%
2 100	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	02.11.2026	1 947 663	1.23%
500	3.750%	Marsh & McLennan Cos, Inc. 15	14.03.2026	465 128	0.29%
500	5.875%	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS 13	12.08.2020	442 540	0.28%
1 000	4.500%	Mexico Government International Bond 19	22.04.2029	941 943	0.60%
700	9.750%	Mongolian Mortgage Corp. Hfc LLC 19	29.01.2022	624 449	0.39%
500	4.755%	MTN Mauritius Investments Ltd. 14	11.11.2024	442 156	0.28%
500	3.900%	Nationwide Building Society 15	21.07.2025	462 278	0.29%
550	4.700%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 19	30.05.2026	493 039	0.31%
500	7.875%	Nuoxi Capital Ltd. 19	24.06.2021	439 034	0.28%
1 400	5.625%	Oman Government International Bond 18	17.01.2028	1 168 344	0.74%
500	4.300%	Oracle Corp. 14	08.07.2034	500 158	0.32%
800	4.700%	Paraguay Government International Bond 17	27.03.2027	762 659	0.48%
500	4.125%	Peruvian Government International Bond 15	25.08.2027	489 702	0.31%
2 600	8.750%	Petrobras Global Finance BV 16	23.05.2026	2 821 266	1.78%
1 000	4.500%	Power Finance Corp. Ltd. 19	18.06.2029	899 771	0.57%
1 500	3.750%	Power Finance Corp. Ltd.—EMTN 17	06.12.2027	1 292 795	0.82%
300	13.500%	Redco Group 19	21.01.2020	272 368	0.17%
500	10.500%	Redsun Properties Group Ltd. 19	03.10.2022	423 799	0.27%
600	4.875%	Romanian Government International Bond 14	22.01.2024	570 648	0.36%
1 000	3.750%	Rongshi International Finance Ltd.—EMTN 19	21.05.2029	914 756	0.58%
500	8.750%	Ronshine China Holdings Ltd. 19	25.10.2022	434 091	0.27%
1 400	4.375%	Russian Foreign Bond - Eurobond 18	21.03.2029	1 276 768	0.81%
500	11.000%	Scenery Journey Ltd. 18	06.11.2020	457 780	0.29%
500	3.250%	Shell International Finance BV 15	11.05.2025	459 376	0.29%
500	4.000%	Shougang Group Co. Ltd. 19	23.05.2024	449 317	0.28%
1 000	5.000%	SIB Tier 1 Sukuk Co. 19	Perp.	877 818	0.56%
500	3.800%	Sichuan Railway Investment Group Co. Ltd. 19	27.06.2022	441 348	0.28%
600	5.000%	Sirius Minerals Finance NO 2 Ltd. 19	23.05.2027	551 907	0.35%
500	3.750%	SK Telecom Co. Ltd. 18	16.04.2023	455 881	0.29%
1 300	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	1 197 020	0.76%
500	2.350%	Southern Co. 16	01.07.2021	439 054	0.28%

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
1 000	7.875%	Sunac China Holdings Ltd. 19	15.02.2022	896 702	0.57%
500	3.600%	Suncor Energy, Inc. 14	01.12.2024	458 182	0.29%
500	4.250%	Tapestry, Inc. 15	01.04.2025	461 692	0.29%
500	3.975%	Tencent Holdings Ltd. 19	11.04.2029	458 665	0.29%
350	2.200%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	21.07.2021	292 387	0.18%
500	3.750%	TransCanada PipeLines Ltd. 13	16.10.2023	458 087	0.29%
500	4.750%	Tsinghua Unic Ltd. 18	31.01.2021	431 112	0.27%
1 600	5.125%	Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	1 257 506	0.80%
800	9.750%	Ukraine Government International Bond 18	01.11.2028	794 218	0.50%
1 200	4.375%	Uruguay Government International Bond 19	23.01.2031	1 140 800	0.72%
500	5.150%	Verizon Communications, Inc. 13	15.09.2023	490 964	0.31%
500	3.150%	Visa, Inc. 15	14.12.2025	460 867	0.29%
500	3.300%	Wells Fargo & Co.—MTN 14	09.09.2024	454 224	0.29%
500	4.000%	Welltower, Inc. 15	01.06.2025	465 376	0.29%
500	8.600%	Zhenro Properties Group Ltd. 19	13.01.2020	444 002	0.28%
500	3.550%	Zimmer Biomet Holdings, Inc. 15	01.04.2025	453 875	0.29%
<b>ZAR</b>				<b>4 022 955</b>	<b>2.54%</b>
57 000	10.500%	South Africa Government Bond 98	21.12.2026	4 022 955	2.54%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>4 037 811</b>	<b>2.55%</b>
<b>EUR</b>				<b>2 461 185</b>	<b>1.56%</b>
2 000	0.500%	Aabar Investments PJSC 15	27.03.2020	1 930 950	1.22%
500	1.000%	SAF-Holland S.A. 14	12.09.2020	530 235	0.34%
<b>HKD</b>				<b>450 416</b>	<b>0.28%</b>
4 000	0.000%	Harvest International Co. 17	21.11.2022	450 416	0.28%
<b>USD</b>				<b>1 126 210</b>	<b>0.71%</b>
400	0.000%	Cindai Capital Ltd. 18	08.02.2023	346 744	0.22%
600	1.750%	DP World Plc. 14	19.06.2024	519 099	0.33%
200	7.500%	Hurricane Energy Plc. 17	24.07.2022	260 367	0.16%
<b>AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET</b>				<b>23 510 129</b>	<b>14.87%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>23 265 757</b>	<b>14.71%</b>
<b>TRY</b>				<b>1 183 234</b>	<b>0.75%</b>
10 620	7.100%	Turkey Government Bond 13	08.03.2023	1 183 234	0.75%
<b>USD</b>				<b>22 082 523</b>	<b>13.96%</b>
3 000	4.371%	ABPCI Direct Lending Fund CLO I LLC "A1" 144A 17	20.07.2029	2 633 005	1.66%
500	2.300%	Activision Blizzard, Inc. 17	15.09.2021	438 327	0.28%
500	4.375%	Apple, Inc. 15	13.05.2045	500 518	0.32%
500	3.616%	AT&T, Inc. 18	12.06.2024	445 027	0.28%
500	0.900%	Booking Holdings, Inc. 14	15.09.2021	502 173	0.32%
500	6.450%	Braskem Finance Ltd. 14	03.02.2024	486 156	0.31%
500	3.550%	Celgene Corp. 15	15.08.2022	454 818	0.29%

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

### WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
2 500	4.647%	Cerberus Loan Funding XX LP "B" 144A 17	15.10.2029	2 181 230	1.38%
1 500	4.265%	Cerberus Loan Funding XXVI LP 144A 19	15.04.2031	1 319 336	0.83%
367	4.229%	Charter Communications Operating LLC Via Charter Communications Operating Capital 18	01.02.2024	325 334	0.21%
300	9.000%	Denbury Resources, Inc. 144A 16	15.05.2021	259 796	0.16%
500	2.875%	eBay, Inc. 14	01.08.2021	442 905	0.28%
2 500	4.068%	Fortress Credit Opportunities IX CLO Ltd. 144A 17	15.11.2029	2 185 466	1.38%
350	6.750%	GameStop Corp. 144A 16	15.03.2021	303 018	0.19%
500	3.650%	Gilead Sciences, Inc. 15	01.03.2026	464 495	0.29%
500	4.000%	Glencore Funding LLC 15	16.04.2025	451 655	0.29%
1 000	2.000%	IAC Financeco 3, Inc. 144A 19	15.01.2030	906 230	0.57%
500	4.875%	Microsoft Corp. 13	15.12.2043	552 098	0.35%
400	6.125%	Newmark Group, Inc. 19	15.11.2023	372 617	0.24%
500	4.250%	Nordea Bank Abp 12	21.09.2022	458 937	0.29%
500	3.200%	NVIDIA Corp. 16	16.09.2026	449 785	0.28%
500	1.000%	NXP Semiconductors NV 14	01.12.2019	462 274	0.29%
500	3.500%	Petronas Capital Ltd. 15	18.03.2025	458 777	0.29%
83	5.298%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. II 05	30.09.2020	74 676	0.05%
500	5.400%	Reliance Holding USA, Inc. 12	14.02.2022	465 907	0.29%
500	5.625%	Sabine Pass Liquefaction LLC 14	01.02.2021	456 004	0.29%
500	0.500%	Splunk, Inc. 144A 18	15.09.2023	483 120	0.31%
3 000	4.770%	TCP Whitney CLO Ltd. "A2" 144A 17	20.08.2029	2 629 437	1.66%
500	4.950%	Tech Data Corp. 17	15.02.2027	457 914	0.29%
500	4.125%	Verisk Analytics, Inc. 12	12.09.2022	461 488	0.29%
<b>Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants</b>				<b>244 372</b>	<b>0.16%</b>
<b>USD</b>				<b>244 372</b>	<b>0.16%</b>
300	2.750%	Golar LNG Ltd. 17	15.02.2022	244 372	0.16%
<b>NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES</b>				<b>5 929 393</b>	<b>3.75%</b>
<b>Obligationen / Bonds</b>				<b>5 929 393</b>	<b>3.75%</b>
<b>JPY</b>				<b>603 043</b>	<b>0.38%</b>
60 000	0.000%	Fancl Corp. 19	18.04.2024	519 095	0.33%
200 000	0.000%	Wessex Ltd.—Series 30 19	21.05.2024	83 948	0.05%
<b>MYR</b>				<b>2 661 517</b>	<b>1.68%</b>
12 317	3.899%	Malaysia Government Bond—Series 417 17	16.11.2027	2 661 517	1.68%
<b>USD</b>				<b>2 664 833</b>	<b>1.69%</b>
3 000	1.000%	Finance of America Structured Securities 19	25.06.2069	2 664 833	1.69%

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

#### Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	44 257 000	EUR	39 463 610	03.07.2019	396 203	0.25%
CHF	43 647 000	EUR	39 223 739	09.08.2019	104 088	0.07%
EUR	39 748 745	CHF	44 257 000	03.07.2019	-111 068	-0.07%
EUR	476 494	CHF	532 133	26.07.2019	-2 902	-0.00%
EUR	4 169 092	GBP	3 729 000	03.07.2019	1 772	0.00%
EUR	737 414	GBP	654 923	26.07.2019	6 051	0.00%
EUR	24 547	GBP	22 000	09.08.2019	-9	-0.00%
EUR	460 116	HKD	4 066 000	26.07.2019	3 872	0.00%
EUR	3 153 196	JPY	382 950 000	26.07.2019	32 377	0.02%
EUR	21 209 729	USD	24 100 000	03.07.2019	48 888	0.02%
EUR	112 402 865	USD	126 857 130	26.07.2019	1 227 769	0.77%
GBP	22 000	EUR	24 581	01.07.2019	6	0.00%
GBP	3 729 000	EUR	4 220 699	03.07.2019	-53 379	-0.03%
GBP	3 086 000	EUR	3 440 970	09.08.2019	3 570	0.00%
JPY	752 214 650	AUD	10 000 000	26.07.2019	-25 129	-0.02%
JPY	206 660 000	EUR	1 700 455	26.07.2019	-16 296	-0.01%
JPY	2 801 196 600	USD	26 000 000	26.07.2019	42 232	0.02%
USD	10 477 980	AUD	15 000 000	26.07.2019	-50 164	-0.03%
USD	17 000 000	CAD	22 823 010	26.07.2019	-419 135	-0.26%
USD	24 100 000	EUR	21 550 160	03.07.2019	-389 319	-0.24%
USD	10 817 106	EUR	9 560 457	26.07.2019	-80 559	-0.04%
USD	22 830 000	EUR	20 019 291	09.08.2019	-33 508	-0.02%
USD	20 000 000	JPY	2 153 548 000	26.07.2019	-22 555	-0.01%
					<b>662 805</b>	<b>0.42%</b>

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd. oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd. or State Street Bank London.

#### Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO-BTP	EUR	-75	-10 072 500	06.09.2019	-60 250	-0.04%
EURO-BUND	EUR	-130	-22 456 200	06.09.2019	-228 800	-0.15%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-297	-33 374 346	19.09.2019	-301 551	-0.19%
MSCI EMGMKT	USD	-150	-6 937 563	20.09.2019	-65 617	-0.04%
					<b>-656 218</b>	<b>-0.42%</b>

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

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

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

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

## GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2019 (continued)

### Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
<b>FX Optionen / FX Options</b>				
20 000 000	CALL USD/JPY SPOT CROSS 30.07.2019 Str. 110	16 438	16 438	0.01%
-10 000 000	PUT USD/JPY SPOT CROSS 30.07.2019 Str. 105	14 410	-14 410	-0.01%
			<b>2 028</b>	<b>0.00%</b>
<b>Index Optionen / Index Options</b>				
35	PUT S+P 500 INDEX 16.08.2019 Str. 2 750	46 101	46 101	0.03%
			<b>46 101</b>	<b>0.03%</b>
<b>Swaption / Swaption</b>				
25 000 000	CALL Payer EURIB6M EUR 18.09.2019 Str. 0.14	44 462	44 462	0.03%
			<b>44 462</b>	<b>0.03%</b>

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc. oder JP Morgan Securities Plc. abgeschlossen. /

The options listed in the table above were entered into with Deutsche Bank AG, HSBC Bank Plc. or JP Morgan Securities Plc.

### Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinsen aus Swaps / Interest on swaps	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CDS	Republic of Indonesia – 20.12.2019	25 000 000	USD	1.00%	-797 999	-0.51%
CDS	Markit iTraxx Europe – 20.06.2024	30 000 000	EUR	1.00%	-98 616	-0.06%
CDS	Markit iTraxx Europe Senior Financial Index – 20.06.2024	30 000 000	EUR	1.00%	-207 907	-0.13%
CDS	Markit iTraxx Europe Senior Financial Index – 20.06.2024	20 000 000	EUR	1.00%	-66 903	-0.04%
					<b>-1 171 425</b>	<b>-0.74%</b>

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung / Currency	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
IRS	BBA LIBOR GBP 6M INDEX – 03.03.2020	43 600 000	GBP	BBA LIBOR GBP 6M INDEX	1.04%	-49 871	-0.03%
IRS	BBA LIBOR GBP 6M INDEX – 06.09.2026	22 000 000	GBP	BBA LIBOR GBP 6M INDEX	0.99%	36 598	0.02%
						<b>-13 273</b>	<b>-0.01%</b>

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der JP Morgan Securities Plc. abgeschlossen /

The swaps listed in the table above were entered into with JP Morgan Securities Plc.

\*CDS = Credit Default Swap

\*IRS = Interest Rate Swap

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

Wertpapierbestandsveränderungen können bei den jeweiligen Zahlstellen und bei dem Vertreter in der Schweiz kostenlos bezogen werden. / 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. Anteilklassen

---

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

<b>Subfonds</b>	<b>Aktienkategorie</b>	<b>Auflegungsdatum</b>
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND	S-CHF	25. Februar 2019
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S-CHF	25. Februar 2019
LOCAL EMERGING BOND	R-GBP	20. Juni 2019
TOTAL RETURN BOND	S-GBP	25. Februar 2019

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden die folgenden Aktienkategorien liquidiert:

<b>Subfonds</b>	<b>Aktienkategorie</b>	<b>Liquidationsdatum</b>
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C-GBP	28. Dezember 2018
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra-GBP	28. Dezember 2018

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde folgender Subfonds liquidiert:

<b>Subfonds</b>	<b>Liquidationsdatum</b>
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND	19. Dezember 2018

Im Laufe des Geschäftsjahres wurden folgende Subfonds liquidiert:

<b>Subfonds</b>	<b>Datum der Liquidationseröffnung</b>
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND	31. August 2018
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	31. August 2018
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	31. August 2018



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

---

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Aktienkategorie</b>	<b>Launch date</b>
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND	S-CHF	25 February 2019
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S-CHF	25 February 2019
LOCAL EMERGING BOND	R-GBP	20 June 2019
TOTAL RETURN BOND	S-GBP	25 February 2019

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Share class</b>	<b>Liquidation date</b>
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C-GBP	28 December 2018
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra-GBP	28 December 2018

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

<b>Sub-fund</b>	<b>Liquidation date</b>
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND	19 December 2018

During the financial year, the following sub-funds were in the process of being liquidated:

<b>Sub-fund</b>	<b>Date of the opening of the liquidation</b>
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND	31 August 2018
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	31 August 2018
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	31 August 2018

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

---

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

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

### Benchmarks

#### GAM Multibond -

ABS	EMMI EURIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	ICE LIBOR 3 months
DIVERSIFIED INCOME BOND	Customized Benchmark (s. unten)
DOLLAR BOND	BofA ML US Corp. + Gov. Bonds (Rat. A+)
EMERGING BOND	JPM EMBI Global
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	JPM CEMBI Diversified (hedged)
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Barclays EM Gov. Inflation Linked Ex-ARG/-COL Constrained TR
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Customized Benchmark (s. unten)
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Barclays World Govt. Inflation Linked (hedged)
LOCAL EMERGING BOND	JPM ELMI+ (Composite)
TOTAL RETURN BOND	BofA ML EMU Direct Gov. Index (1-5 Years) (hedged)

\*Siehe Appendix I.

Die Customized Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

#### DIVERSIFIED INCOME BOND

BofA ML Emerging Markets Sovereign Plus (hedged)	30.00%
BofA ML EMU Corp. Large Cap Index (hedged)	30.00%
BofA ML Global High Yield Constrained (hedged)	30.00%
BofA ML EUR Libor 3M Index (hedged)	10.00%

#### EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

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

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

### Performance\*\*

GAM Multibond -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	-0.53%	-0.31%	2.14%	-0.95%	7.07%	20.86%
ABS	Ca	EUR	-0.08%	-0.31%	3.53%	-0.95%	12.15%	-0.59%
ABS	B	CHF	-1.04%	-0.72%	0.49%	-2.17%	-5.14%	5.39%
ABS	B	EUR	-0.53%	-0.31%	2.14%	-0.95%	7.16%	20.86%
ABS	C	CHF	-0.65%	-0.72%	1.80%	-2.17%	0.27%	5.39%
ABS	C	EUR	-0.06%	-0.31%	3.55%	-0.95%	14.07%	20.86%
ABS	E	EUR	-0.97%	-0.31%	0.77%	-0.95%	0.34%	20.86%
ABS	R	EUR	-0.07%	-0.31%	-	-	0.26%	-0.49%
ABSOLUTE RETURN BOND*	A	CHF	-1.80%	-0.72%	-2.79%	-2.17%	4.62%	3.48%
ABSOLUTE RETURN BOND*	A	EUR	-1.34%	-0.35%	-1.24%	-1.06%	26.55%	20.57%
ABSOLUTE RETURN BOND*	A	GBP	-0.17%	0.83%	1.52%	1.72%	24.05%	23.38%
ABSOLUTE RETURN BOND*	A	USD	1.78%	2.57%	6.19%	5.42%	29.55%	20.73%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Ca	EUR	-1.29%	-0.35%	-0.25%	-1.06%	12.97%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Cm	GBP	-0.17%	0.83%	2.43%	1.72%	-0.58%	3.51%
ABSOLUTE RETURN BOND*	La	GBP	0.30%	0.83%	3.32%	1.72%	2.05%	3.69%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Ra	CHF	-1.69%	-0.72%	-1.74%	-2.17%	-6.89%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Ra	EUR	-1.22%	-0.35%	-0.19%	-1.06%	-3.65%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Ra	GBP	-0.08%	0.83%	2.40%	1.72%	0.05%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Ra	USD	1.89%	2.57%	7.20%	5.42%	4.61%	6.38%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Tm	USD	1.25%	2.57%	4.60%	5.42%	-1.31%	6.24%
ABSOLUTE RETURN BOND*	B	CHF	-1.79%	-0.72%	-2.78%	-2.17%	4.73%	3.48%
ABSOLUTE RETURN BOND*	B	EUR	-1.34%	-0.35%	-1.24%	-1.06%	26.45%	20.57%
ABSOLUTE RETURN BOND*	B	GBP	-0.19%	0.83%	1.51%	1.72%	23.52%	23.38%
ABSOLUTE RETURN BOND*	B	USD	1.78%	2.57%	6.15%	5.42%	29.41%	20.73%
ABSOLUTE RETURN BOND*	C	CHF	-1.73%	-0.72%	-1.78%	-2.17%	10.15%	3.48%
ABSOLUTE RETURN BOND*	C	EUR	-1.29%	-0.35%	-0.24%	-1.06%	34.53%	20.57%
ABSOLUTE RETURN BOND*	C	GBP	-0.11%	0.83%	2.49%	1.72%	29.89%	23.38%
ABSOLUTE RETURN BOND*	C	USD	1.85%	2.57%	7.14%	5.42%	36.66%	20.73%
ABSOLUTE RETURN BOND*	E	EUR	-1.82%	-0.35%	-2.71%	-1.06%	16.89%	20.57%
ABSOLUTE RETURN BOND*	E	USD	1.26%	2.57%	4.60%	5.42%	21.56%	20.73%
ABSOLUTE RETURN BOND*	G	EUR	-0.61%	-0.35%	2.81%	-1.06%	5.34%	-0.84%
ABSOLUTE RETURN BOND*	G	GBP	0.56%	0.83%	5.70%	1.72%	12.97%	4.30%
ABSOLUTE RETURN BOND*	G	SEK	-0.54%	-	-	-	-2.38%	-
ABSOLUTE RETURN BOND*	G	USD	2.58%	2.57%	10.60%	5.42%	10.69%	6.15%
ABSOLUTE RETURN BOND*	R	CHF	-1.70%	-0.72%	-1.75%	-2.17%	-6.87%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND*	R	EUR	-1.23%	-0.35%	-0.19%	-1.06%	-3.60%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND*	R	GBP	-0.06%	0.83%	2.54%	1.72%	0.09%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND*	R	USD	1.90%	2.57%	7.17%	5.42%	4.73%	6.38%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	A	CHF	-1.17%	-0.72%	-2.52%	-2.17%	-0.43%	-1.44%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	A	EUR	-0.79%	-0.35%	-1.01%	-1.06%	7.48%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	A	GBP	0.40%	0.83%	1.84%	1.72%	11.76%	10.09%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	A	USD	2.39%	2.57%	6.48%	5.42%	16.77%	9.99%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	An	EUR	-0.74%	-0.35%	-1.44%	-1.06%	-6.35%	-1.03%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Ca	EUR	-0.73%	-0.35%	-0.05%	-1.06%	12.47%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Ra	CHF	-1.08%	-0.72%	-2.09%	-2.17%	-7.18%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Ra	EUR	-0.70%	-0.35%	-0.17%	-1.06%	-3.76%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Ra	GBP	0.38%	0.83%	2.71%	1.72%	0.36%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Ra	USD	2.49%	2.57%	6.94%	5.42%	4.58%	6.38%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	B	CHF	-1.20%	-0.72%	-2.55%	-2.17%	-0.48%	-1.44%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	B	EUR	-0.78%	-0.35%	-1.00%	-1.06%	7.68%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	B	GBP	0.41%	0.83%	1.85%	1.72%	11.77%	10.09%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	B	USD	2.41%	2.57%	6.52%	5.42%	16.50%	9.99%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Bn	EUR	-0.32%	-0.35%	-0.87%	-1.06%	-5.80%	-1.03%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	C	CHF	-1.15%	-0.72%	-1.61%	-2.17%	3.79%	-1.44%

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

### Performance\*\* (Fortsetzung)

GAM Multibond -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	C	EUR	-0.72%	-0.35%	-0.05%	-1.06%	12.36%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	C	GBP	0.45%	0.83%	2.81%	1.72%	16.78%	10.09%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	C	USD	2.37%	2.57%	7.28%	5.42%	21.60%	9.99%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	E	EUR	-1.27%	-0.35%	-2.46%	-1.06%	2.18%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	E	USD	1.91%	2.57%	4.93%	5.42%	10.63%	9.99%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	G	EUR	-0.26%	-0.35%	2.18%	-1.06%	0.18%	-1.18%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	G	GBP	0.90%	0.83%	5.08%	1.72%	5.94%	3.66%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	G	USD	2.90%	2.57%	9.88%	5.42%	14.55%	6.91%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	R	CHF	-1.14%	-0.72%	-1.60%	-2.17%	-6.84%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	R	EUR	-0.46%	-0.35%	0.17%	-1.06%	-3.40%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	R	GBP	0.72%	0.83%	2.97%	1.72%	0.70%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	R	USD	2.80%	2.57%	7.46%	5.42%	5.11%	6.38%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	A	CHF	-1.10%	-0.72%	-0.53%	-2.17%	14.80%	3.73%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	A	EUR	-0.66%	-0.35%	1.02%	-1.06%	28.12%	15.04%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	A	GBP	0.52%	0.83%	3.84%	1.72%	36.35%	24.41%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	A	USD	2.47%	2.57%	8.49%	5.42%	42.63%	21.82%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Ca	EUR	-0.59%	-0.35%	2.02%	-1.06%	23.11%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Cm	GBP	0.58%	0.83%	4.76%	1.72%	2.50%	3.60%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Ra	CHF	-0.99%	-0.72%	0.54%	-2.17%	-4.51%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Ra	EUR	-0.57%	-0.35%	2.00%	-1.06%	-1.16%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Ra	GBP	0.53%	0.83%	4.22%	1.72%	2.04%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Ra	USD	2.60%	2.57%	9.35%	5.42%	7.28%	6.38%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	B	CHF	-1.09%	-0.72%	-0.53%	-2.17%	14.98%	3.73%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	B	EUR	-0.67%	-0.35%	1.01%	-1.06%	28.90%	15.04%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	B	GBP	0.53%	0.83%	3.82%	1.72%	36.85%	24.41%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	B	USD	2.49%	2.57%	8.50%	5.42%	42.17%	21.82%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	C	CHF	-1.03%	-0.72%	0.49%	-2.17%	21.52%	3.73%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	C	EUR	-0.61%	-0.35%	1.98%	-1.06%	35.51%	15.04%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	C	GBP	0.59%	0.83%	4.77%	1.72%	44.23%	24.41%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	C	USD	2.55%	2.57%	9.47%	5.42%	50.66%	21.82%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	E	CHF	-1.59%	-0.72%	-2.01%	-2.17%	8.53%	3.73%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	E	EUR	-1.18%	-0.35%	-0.49%	-1.06%	20.95%	15.04%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	E	USD	1.96%	2.57%	6.98%	5.42%	33.72%	21.82%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	G	EUR	0.09%	-0.35%	5.45%	-1.06%	8.98%	-0.83%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	G	GBP	1.30%	0.83%	8.51%	1.72%	16.33%	4.06%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	G	SEK	0.15%	-	-	-	-2.50%	-
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	G	USD	3.26%	2.57%	13.47%	5.42%	19.02%	6.69%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	I	EUR	-0.42%	-0.35%	2.47%	-1.06%	9.01%	0.10%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	N	GBP	1.14%	0.83%	-	-	-0.30%	1.05%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	N	USD	2.97%	2.57%	-	-	2.08%	3.32%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	R	CHF	-0.98%	-0.72%	0.52%	-2.17%	-4.13%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	R	EUR	-0.55%	-0.35%	2.02%	-1.06%	-1.20%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	R	GBP	0.30%	0.83%	3.71%	1.72%	1.55%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	R	USD	2.59%	2.57%	9.48%	5.42%	7.61%	6.38%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	A	CHF	-0.35%	-0.72%	-3.95%	-2.17%	-4.77%	-3.05%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	A	EUR	0.04%	-0.35%	-2.67%	-1.06%	13.86%	8.19%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	A	USD	3.16%	2.57%	4.64%	5.42%	23.18%	12.01%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	Ca	EUR	0.69%	-0.35%	-0.80%	-1.06%	18.28%	5.29%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	B	CHF	-0.28%	-0.72%	-3.89%	-2.17%	-4.99%	-3.05%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	B	EUR	0.04%	-0.35%	-2.66%	-1.06%	13.99%	8.19%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	B	USD	3.16%	2.57%	4.62%	5.42%	23.56%	12.01%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	C	CHF	0.37%	-0.72%	-2.01%	-2.17%	0.26%	-3.05%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	C	EUR	0.69%	-0.35%	-0.68%	-1.06%	22.05%	8.19%

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

### Performance\*\* (Fortsetzung)

GAM Multibond -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	C	USD	3.78%	2.57%	6.34%	5.42%	32.51%	12.01%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	E	EUR	-0.45%	-0.35%	-4.11%	-1.06%	7.98%	8.19%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	E	USD	2.69%	2.57%	3.26%	5.42%	17.46%	12.01%
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	CHF	3.35%	5.32%	0.95%	7.71%	5.45%	17.10%
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	EUR	3.82%	5.70%	2.48%	9.15%	46.25%	66.67%
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	USD	6.99%	8.99%	9.95%	17.43%	33.65%	58.25%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Ca	EUR	4.39%	5.70%	4.18%	9.15%	54.38%	66.67%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Em	EUR	3.30%	5.70%	0.96%	9.15%	17.43%	37.34%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Tm	USD	6.45%	8.99%	8.39%	17.43%	27.40%	50.54%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	CHF	3.34%	5.32%	0.94%	7.71%	5.45%	17.10%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	EUR	3.81%	5.70%	2.48%	9.15%	46.26%	66.67%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	USD	6.97%	8.99%	10.02%	17.43%	33.52%	58.25%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	CHF	3.91%	5.32%	2.61%	7.71%	8.61%	17.10%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	EUR	4.39%	5.70%	4.18%	9.15%	54.35%	66.67%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	GBP	5.53%	6.92%	-	-	5.87%	10.66%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	USD	7.56%	8.99%	11.85%	17.43%	39.80%	58.25%
DIVERSIFIED INCOME BOND	E	EUR	3.29%	5.70%	0.95%	9.15%	39.27%	66.67%
DIVERSIFIED INCOME BOND	E	USD	6.44%	8.99%	8.38%	17.43%	28.30%	58.24%
DIVERSIFIED INCOME BOND	S	CHF	-	-	-	-	2.71%	3.19%
DOLLAR BOND	A	USD	6.25%	7.96%	3.72%	5.76%	266.02%	416.36%
DOLLAR BOND	B	USD	6.25%	7.96%	3.72%	5.76%	266.37%	416.36%
DOLLAR BOND	C	USD	6.77%	7.96%	5.29%	5.76%	131.75%	152.83%
DOLLAR BOND	E	USD	5.72%	7.96%	2.18%	5.76%	69.19%	119.07%
DOLLAR BOND	R	USD	6.78%	7.96%	5.29%	5.76%	10.70%	11.95%
EMERGING BOND	A	CHF	5.13%	7.58%	0.33%	5.09%	14.13%	24.11%
EMERGING BOND	A	EUR	5.36%	7.94%	1.28%	6.46%	10.58%	20.20%
EMERGING BOND	A	USD	8.84%	11.32%	9.47%	14.60%	389.24%	417.57%
EMERGING BOND	Ca	EUR	5.91%	7.94%	2.90%	6.46%	14.71%	20.20%
EMERGING BOND	Ca	USD	9.43%	11.32%	11.23%	14.60%	21.19%	26.47%
EMERGING BOND	Em	EUR	4.84%	7.94%	-0.20%	6.46%	3.37%	15.69%
EMERGING BOND	Ra	GBP	7.09%	9.18%	-	-	2.49%	6.09%
EMERGING BOND	B	CHF	5.14%	7.58%	0.33%	5.09%	14.13%	24.11%
EMERGING BOND	B	EUR	5.36%	7.94%	1.27%	6.46%	10.53%	20.20%
EMERGING BOND	B	USD	8.85%	11.32%	9.47%	14.60%	389.34%	417.57%
EMERGING BOND	C	CHF	5.70%	7.58%	1.94%	5.09%	18.55%	24.11%
EMERGING BOND	C	EUR	5.92%	7.94%	2.91%	6.46%	14.69%	20.20%
EMERGING BOND	C	USD	9.43%	11.32%	11.23%	14.60%	476.62%	469.93%
EMERGING BOND	E	EUR	4.85%	7.94%	-0.18%	6.46%	6.84%	20.20%
EMERGING BOND	E	USD	8.32%	11.32%	7.89%	14.60%	250.58%	316.47%
EMERGING BOND	R	EUR	5.93%	7.94%	-	-	-2.04%	1.25%
EMERGING BOND	R	USD	9.40%	11.32%	-	-	2.86%	5.85%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	A	CHF	3.48%	6.99%	2.23%	8.13%	12.62%	24.45%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	A	EUR	3.67%	7.36%	3.34%	9.59%	15.88%	28.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	A	USD	6.82%	10.65%	11.31%	17.69%	26.99%	40.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	Ca	EUR	4.24%	7.36%	5.27%	9.59%	20.44%	28.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	Em	EUR	3.19%	7.36%	1.78%	9.59%	11.96%	28.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	B	CHF	3.65%	6.99%	2.21%	8.13%	12.64%	24.45%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	B	EUR	3.85%	7.36%	3.31%	9.59%	15.84%	28.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	B	USD	7.16%	10.65%	11.35%	17.69%	27.02%	40.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	C	CHF	4.21%	6.99%	3.89%	8.13%	16.93%	24.45%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	C	EUR	4.12%	7.36%	4.72%	9.59%	19.89%	28.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	C	USD	7.97%	10.65%	13.44%	17.69%	32.20%	40.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	E	EUR	3.25%	7.36%	1.69%	9.59%	11.87%	28.47%

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

### Performance\*\* (Fortsetzung)

GAM Multibond -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	E	USD	6.70%	10.65%	9.77%	17.69%	22.83%	40.47%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	A	CHF	7.79%	8.95%	1.65%	5.49%	-12.91%	-1.34%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	A	EUR	7.79%	8.99%	2.50%	6.28%	-9.76%	3.52%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	A	GBP	8.87%	10.14%	6.32%	9.67%	-6.12%	5.42%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	A	USD	11.35%	12.24%	11.60%	13.75%	1.64%	15.37%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ca	EUR	8.38%	8.99%	4.29%	6.28%	-4.66%	3.52%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ca	GBP	9.40%	10.14%	8.01%	9.67%	-6.64%	-1.67%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ca	USD	12.07%	12.24%	13.71%	13.75%	2.90%	7.44%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Cm	GBP	9.54%	10.14%	8.32%	9.67%	-9.35%	-4.93%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Em	EUR	7.28%	8.99%	1.03%	6.28%	-12.43%	-0.05%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ra	CHF	8.47%	8.95%	3.75%	5.49%	21.85%	22.22%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ra	EUR	8.43%	8.99%	4.33%	6.28%	-4.14%	-0.20%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ra	GBP	9.50%	10.14%	8.06%	9.67%	1.04%	5.04%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ra	USD	12.01%	12.24%	13.60%	13.75%	6.33%	9.18%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	B	CHF	7.80%	8.95%	1.65%	5.49%	-12.91%	-1.34%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	B	EUR	7.80%	8.99%	2.50%	6.28%	-9.75%	3.52%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	B	GBP	8.84%	10.14%	5.98%	9.67%	-6.46%	5.42%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	B	USD	11.35%	12.24%	11.59%	13.75%	1.64%	15.37%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	C	CHF	8.46%	8.95%	3.58%	5.49%	-7.87%	-1.34%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	C	EUR	8.47%	8.99%	4.44%	6.28%	-4.51%	3.52%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	C	GBP	9.54%	10.14%	8.30%	9.67%	-1.00%	5.42%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	C	USD	12.05%	12.24%	13.72%	13.75%	7.56%	15.37%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	E	CHF	7.16%	8.95%	-0.16%	5.49%	-16.63%	-1.34%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	E	EUR	7.28%	8.99%	1.03%	6.28%	-13.48%	3.52%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	E	USD	10.82%	12.24%	10.00%	13.75%	-2.53%	15.37%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	R	CHF	8.46%	8.95%	3.53%	5.49%	21.24%	22.22%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	R	EUR	8.43%	8.99%	4.30%	6.28%	-4.16%	-0.20%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	R	GBP	9.49%	10.14%	7.85%	9.67%	1.23%	5.04%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	R	USD	11.99%	12.24%	13.59%	13.75%	6.35%	9.18%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	CHF	4.66%	6.39%	2.14%	5.02%	2.65%	6.24%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	EUR	4.72%	6.61%	2.80%	6.10%	4.96%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	USD	8.31%	9.91%	11.99%	14.01%	16.12%	19.00%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	EUR	5.28%	6.61%	4.80%	6.10%	8.53%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	USD	8.90%	9.91%	13.84%	14.01%	19.32%	20.14%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Em	EUR	4.21%	6.61%	1.59%	6.10%	2.55%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra	CHF	5.05%	6.39%	-	-	-4.57%	-1.98%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	CHF	4.67%	6.39%	2.15%	5.02%	2.65%	6.24%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	EUR	4.73%	6.61%	3.11%	6.10%	5.41%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	USD	8.31%	9.91%	12.00%	14.01%	16.11%	19.00%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	CHF	5.24%	6.39%	3.82%	5.02%	5.68%	6.24%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	EUR	5.29%	6.61%	4.79%	6.10%	8.53%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	USD	8.90%	9.91%	13.84%	14.01%	19.55%	19.00%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	EUR	4.21%	6.61%	1.59%	6.10%	2.66%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	USD	7.78%	9.91%	10.34%	14.01%	13.08%	19.00%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	EUR	5.24%	6.61%	-	-	-3.53%	-0.94%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	USD	8.84%	9.91%	-	-	1.50%	3.69%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S	CHF	-	-	-	-	1.97%	3.25%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	CHF	1.62%	2.98%	-0.87%	3.16%	6.02%	12.69%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	EUR	2.09%	3.48%	0.54%	4.71%	9.23%	16.40%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	USD	5.20%	6.63%	8.03%	12.42%	25.49%	42.44%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Ca	EUR	2.59%	3.48%	1.93%	4.71%	12.14%	16.40%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	CHF	1.62%	2.98%	-0.88%	3.16%	6.02%	12.69%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	EUR	2.11%	3.48%	0.55%	4.71%	9.24%	16.40%

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

### Performance\*\* (Fortsetzung)

GAM Multibond -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	USD	5.21%	6.63%	8.03%	12.42%	25.50%	42.44%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	CHF	2.05%	2.98%	0.43%	3.16%	8.76%	12.69%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	EUR	2.56%	3.48%	1.90%	4.71%	12.13%	16.40%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	USD	5.68%	6.63%	9.49%	12.42%	31.50%	42.44%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	E	EUR	1.61%	3.48%	-0.92%	4.71%	6.13%	16.40%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	E	USD	4.69%	6.63%	6.45%	12.42%	18.93%	42.44%
LOCAL EMERGING BOND	A	CHF	3.53%	0.14%	0.78%	0.04%	-12.66%	-15.81%
LOCAL EMERGING BOND	A	EUR	3.37%	0.48%	1.49%	1.29%	36.74%	18.45%
LOCAL EMERGING BOND	A	GBP	5.09%	1.67%	5.32%	4.53%	14.89%	1.61%
LOCAL EMERGING BOND	A	USD	7.29%	3.65%	10.66%	9.28%	204.12%	135.08%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	EUR	4.05%	0.48%	3.49%	1.29%	7.32%	-13.36%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	USD	7.98%	3.65%	12.83%	9.28%	4.92%	1.50%
LOCAL EMERGING BOND	Cm unhedged	EUR	10.66%	6.27%	-	-	6.91%	5.52%
LOCAL EMERGING BOND	Em	EUR	2.87%	0.48%	-0.02%	1.29%	-13.65%	-10.18%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	CHF	4.20%	0.14%	2.76%	0.04%	2.80%	-0.13%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	EUR	4.05%	0.48%	3.49%	1.29%	-5.57%	-9.91%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	GBP	5.78%	1.67%	7.39%	4.53%	-0.09%	-5.23%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	USD	7.99%	3.65%	12.83%	9.28%	5.03%	-1.02%
LOCAL EMERGING BOND	Tm	USD	7.29%	3.65%	-	-	3.38%	3.85%
LOCAL EMERGING BOND	B	CHF	3.53%	0.14%	0.78%	0.04%	-12.65%	-15.81%
LOCAL EMERGING BOND	B	EUR	3.38%	0.48%	1.50%	1.29%	36.63%	18.45%
LOCAL EMERGING BOND	B	GBP	5.09%	1.67%	5.32%	4.53%	14.90%	1.61%
LOCAL EMERGING BOND	B	USD	7.28%	3.65%	10.66%	9.28%	203.98%	135.08%
LOCAL EMERGING BOND	C	CHF	4.21%	0.14%	2.76%	0.04%	-7.74%	-15.81%
LOCAL EMERGING BOND	C	EUR	4.05%	0.48%	3.49%	1.29%	48.88%	18.45%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	CHF	6.03%	1.78%	-	-	0.76%	1.59%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	EUR	10.69%	6.27%	10.06%	6.61%	26.21%	14.13%
LOCAL EMERGING BOND	C	GBP	5.77%	1.67%	7.37%	4.53%	22.45%	1.61%
LOCAL EMERGING BOND	C	USD	7.98%	3.65%	12.83%	9.28%	243.26%	135.08%
LOCAL EMERGING BOND	E	EUR	2.86%	0.48%	-0.02%	1.29%	28.06%	18.45%
LOCAL EMERGING BOND	E	USD	6.75%	3.65%	9.02%	9.28%	167.33%	133.12%
LOCAL EMERGING BOND	G	USD	9.31%	3.65%	16.40%	9.28%	6.23%	-1.51%
LOCAL EMERGING BOND	R	CHF	4.21%	0.14%	2.76%	0.04%	-2.76%	-3.02%
LOCAL EMERGING BOND	R	EUR	4.05%	0.48%	3.49%	1.29%	-5.61%	-9.91%
LOCAL EMERGING BOND	R	GBP	-	-	-	-	0.42%	0.30%
LOCAL EMERGING BOND	R hedged	GBP	5.78%	1.67%	7.39%	4.53%	-0.03%	-5.23%
LOCAL EMERGING BOND	R	USD	7.99%	3.65%	12.83%	9.28%	5.06%	-1.02%
TOTAL RETURN BOND	A	CHF	-0.72%	1.04%	-2.99%	-0.51%	0.66%	13.98%
TOTAL RETURN BOND	A	EUR	-0.32%	1.43%	-1.61%	0.87%	87.18%	156.74%
TOTAL RETURN BOND	A	USD	2.74%	4.54%	5.65%	8.33%	7.34%	18.65%
TOTAL RETURN BOND	Ca	EUR	0.19%	1.43%	-0.13%	0.87%	1.13%	8.66%
TOTAL RETURN BOND	Em	EUR	-0.79%	1.43%	-3.07%	0.87%	0.48%	13.49%
TOTAL RETURN BOND	B	CHF	-0.71%	1.04%	-2.99%	-0.51%	0.65%	13.98%
TOTAL RETURN BOND	B	EUR	-0.30%	1.43%	-1.61%	0.87%	87.60%	156.74%
TOTAL RETURN BOND	B	USD	2.75%	4.54%	5.66%	8.33%	7.34%	18.65%
TOTAL RETURN BOND	C	CHF	-0.22%	1.04%	-1.51%	-0.51%	4.95%	13.98%
TOTAL RETURN BOND	C	EUR	0.19%	1.43%	-0.13%	0.87%	52.39%	68.40%
TOTAL RETURN BOND	C	GBP	1.33%	2.68%	-	-	-0.93%	2.93%
TOTAL RETURN BOND	C	USD	3.27%	4.54%	7.25%	8.33%	10.94%	18.65%
TOTAL RETURN BOND	E	CHF	-1.26%	1.04%	-	-	-3.54%	0.59%
TOTAL RETURN BOND	E	EUR	-0.81%	1.43%	-3.08%	0.87%	9.23%	39.52%
TOTAL RETURN BOND	E	USD	2.23%	4.54%	4.10%	8.33%	3.85%	18.65%



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

### Performance\*\* (Fortsetzung)

GAM Multibond -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
TOTAL RETURN BOND	S	GBP	-	-	-	-	0.55%	1.36%

\*Siehe Appendix I.

\*\*Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge. Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

### Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>ABS</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.63	-	0.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.63	-	0.63
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
<b>ABSOLUTE RETURN BOND*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.00	-	1.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	0.99	-	0.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.83	-	0.83
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP)	GBP	0.83	-	0.83
Ausschüttende Aktien (Aktien La-GBP)	GBP	0.48	-	0.48
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.78	-	0.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.80	-	0.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	0.79	-	0.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	1.49	-	1.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	0.99	-	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.83	-	0.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.84	-	0.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.83	-	0.83
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.83	-	0.83
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.49	-	1.49
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR)	EUR	0.05	-	0.05
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP)	GBP	0.05	-	0.05
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK)	SEK	0.05	-	0.05
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.05	-	0.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.81	-	0.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.79	-	0.79

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

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.01	-	1.01
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.01	-	1.01
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.01	-	1.01
Ausschüttende Aktien (Aktien An-EUR)	EUR	0.97	-	0.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.81	-	0.81
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	0.84	-	0.84
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.83	-	0.83
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	0.84	-	0.84
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.01	-	1.01
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.01	-	1.01
Kumulierende Aktien (Aktien Bn-EUR)	EUR	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.86	-	0.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.51	-	1.51
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR)	EUR	0.30	-	0.30
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP)	GBP	0.34	-	0.34
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.29	-	0.29
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.83	-	0.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.84	-	0.84
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.82	-	0.82
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.82	-	0.82
<b>ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.04	-	1.04
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.07	-	1.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP)	GBP	0.88	-	0.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	0.84	-	0.84
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.88	-	0.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.88	-	0.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.88	-	0.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.88	-	0.88
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR)	EUR	0.05	-	0.05
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP)	GBP	0.05	-	0.05

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

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK)	SEK	0.05	-	0.05
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.06	-	0.06
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	0.72	-	0.72
Kumulierende Aktien (Aktien N-GBP)	GBP	0.22	-	0.22
Kumulierende Aktien (Aktien N-USD)	USD	0.22	-	0.22
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.79	-	0.79
<b>ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.69	-	1.69
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.69	0.06	1.75
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.03	-	1.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.69	0.07	1.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.03	0.09	1.12
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.19	-	2.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.19	0.02	2.21
<b>DIVERSIFIED INCOME BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.54	-	1.54
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.54	-	1.54
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.53	-	1.53
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.99	-	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.99	-	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.99	-	0.99
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.40	-	0.40
<b>DOLLAR BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.65	-	0.65
<b>EMERGING BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.60	-	1.60
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.60	-	1.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.06	-	1.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.06	-	1.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.09	-	2.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.06	-	1.06

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

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.61	-	1.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.60	-	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.07	-	1.07
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.08	-	2.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.08	-	2.08
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.08	-	1.08
<b>EMERGING MARKETS CORPORATE BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.42	-	1.42
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.45	-	1.45
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.45	-	1.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.42	-	1.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.45	-	1.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.45	-	1.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.88	-	0.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.89	-	0.89
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.94	-	1.94
<b>EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.64	-	1.64
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.61	-	1.61
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.64	-	1.64
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.02	-	1.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.02	-	1.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.63	-	1.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.01	-	1.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.12	-	2.12
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.03	-	1.03
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.03	-	1.03

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

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
<b>EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.47	-	1.47
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.48	-	1.48
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.45	-	1.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.92	-	0.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	0.92	-	0.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.93	-	0.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.47	-	1.47
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.47	-	1.47
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.97	-	1.97
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.93	-	0.93
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.34	-	0.34
<b>GLOBAL INFLATION LINKED BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.08	-	1.08
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.06	-	1.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.63	-	0.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.64	-	0.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.58	-	1.58
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.58	-	1.58
<b>LOCAL EMERGING BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.94	-	1.94
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.94	-	1.94
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.92	-	1.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR Ungehedged)	EUR	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.44	-	2.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.93	-	1.93
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF Ungehedged)	CHF	1.30	-	1.30

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

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR Unhedged)	EUR	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.44	-	2.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.44	-	2.44
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP-Hedged)	GBP	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.29	-	1.29
<b>TOTAL RETURN BOND</b>				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.59	-	0.59
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.59	-	1.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.59	-	0.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.59	-	0.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.60	-	0.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.59	-	0.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.59	-	1.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.59	-	1.59
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.25	-	0.25

\*Siehe Appendix I.

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

### Benchmarks

#### GAM Multibond -

ABS	EMMI EURIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	ICE LIBOR 3 months
DIVERSIFIED INCOME BOND	Customized Benchmark (s. below)
DOLLAR BOND	BofA ML US Corp. + Gov. Bonds (Rat. A+)
EMERGING BOND	JPM EMBI Global
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	JPM CEMBI Diversified (hedged)
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Barclays EM Gov. Inflation Linked Ex-ARG/-COL Constrained TR
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Customized Benchmark (s. below)
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Barclays World Govt. Inflation Linked (hedged)
LOCAL EMERGING BOND	JPM ELMI+ (Composite)
TOTAL RETURN BOND	BofA ML EMU Direct Gov. Index (1-5 Years) (hedged)

\*See Appendix I.

The customised benchmark is composed as follows:

#### DIVERSIFIED INCOME BOND

BofA ML Emerging Markets Sovereign Plus (hedged)	30.00%
BofA ML EMU Corp. Large Cap Index (hedged)	30.00%
BofA ML Global High Yield Constrained (hedged)	30.00%
BofA ML EUR Libor 3M Index (hedged)	10.00%

#### EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

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

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

### Performance\*\*

GAM Multibond -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABS	A	EUR	-0.53%	-0.31%	2.14%	-0.95%	7.07%	20.86%
ABS	Ca	EUR	-0.08%	-0.31%	3.53%	-0.95%	12.15%	-0.59%
ABS	B	CHF	-1.04%	-0.72%	0.49%	-2.17%	-5.14%	5.39%
ABS	B	EUR	-0.53%	-0.31%	2.14%	-0.95%	7.16%	20.86%
ABS	C	CHF	-0.65%	-0.72%	1.80%	-2.17%	0.27%	5.39%
ABS	C	EUR	-0.06%	-0.31%	3.55%	-0.95%	14.07%	20.86%
ABS	E	EUR	-0.97%	-0.31%	0.77%	-0.95%	0.34%	20.86%
ABS	R	EUR	-0.07%	-0.31%	-	-	0.26%	-0.49%
ABSOLUTE RETURN BOND*	A	CHF	-1.80%	-0.72%	-2.79%	-2.17%	4.62%	3.48%
ABSOLUTE RETURN BOND*	A	EUR	-1.34%	-0.35%	-1.24%	-1.06%	26.55%	20.57%
ABSOLUTE RETURN BOND*	A	GBP	-0.17%	0.83%	1.52%	1.72%	24.05%	23.38%
ABSOLUTE RETURN BOND*	A	USD	1.78%	2.57%	6.19%	5.42%	29.55%	20.73%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Ca	EUR	-1.29%	-0.35%	-0.25%	-1.06%	12.97%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Cm	GBP	-0.17%	0.83%	2.43%	1.72%	-0.58%	3.51%
ABSOLUTE RETURN BOND*	La	GBP	0.30%	0.83%	3.32%	1.72%	2.05%	3.69%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Ra	CHF	-1.69%	-0.72%	-1.74%	-2.17%	-6.89%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Ra	EUR	-1.22%	-0.35%	-0.19%	-1.06%	-3.65%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Ra	GBP	-0.08%	0.83%	2.40%	1.72%	0.05%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Ra	USD	1.89%	2.57%	7.20%	5.42%	4.61%	6.38%
ABSOLUTE RETURN BOND*	Tm	USD	1.25%	2.57%	4.60%	5.42%	-1.31%	6.24%
ABSOLUTE RETURN BOND*	B	CHF	-1.79%	-0.72%	-2.78%	-2.17%	4.73%	3.48%
ABSOLUTE RETURN BOND*	B	EUR	-1.34%	-0.35%	-1.24%	-1.06%	26.45%	20.57%
ABSOLUTE RETURN BOND*	B	GBP	-0.19%	0.83%	1.51%	1.72%	23.52%	23.38%
ABSOLUTE RETURN BOND*	B	USD	1.78%	2.57%	6.15%	5.42%	29.41%	20.73%
ABSOLUTE RETURN BOND*	C	CHF	-1.73%	-0.72%	-1.78%	-2.17%	10.15%	3.48%
ABSOLUTE RETURN BOND*	C	EUR	-1.29%	-0.35%	-0.24%	-1.06%	34.53%	20.57%
ABSOLUTE RETURN BOND*	C	GBP	-0.11%	0.83%	2.49%	1.72%	29.89%	23.38%
ABSOLUTE RETURN BOND*	C	USD	1.85%	2.57%	7.14%	5.42%	36.66%	20.73%
ABSOLUTE RETURN BOND*	E	EUR	-1.82%	-0.35%	-2.71%	-1.06%	16.89%	20.57%
ABSOLUTE RETURN BOND*	E	USD	1.26%	2.57%	4.60%	5.42%	21.56%	20.73%
ABSOLUTE RETURN BOND*	G	EUR	-0.61%	-0.35%	2.81%	-1.06%	5.34%	-0.84%
ABSOLUTE RETURN BOND*	G	GBP	0.56%	0.83%	5.70%	1.72%	12.97%	4.30%
ABSOLUTE RETURN BOND*	G	SEK	-0.54%	-	-	-	-2.38%	-
ABSOLUTE RETURN BOND*	G	USD	2.58%	2.57%	10.60%	5.42%	10.69%	6.15%
ABSOLUTE RETURN BOND*	R	CHF	-1.70%	-0.72%	-1.75%	-2.17%	-6.87%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND*	R	EUR	-1.23%	-0.35%	-0.19%	-1.06%	-3.60%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND*	R	GBP	-0.06%	0.83%	2.54%	1.72%	0.09%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND*	R	USD	1.90%	2.57%	7.17%	5.42%	4.73%	6.38%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	A	CHF	-1.17%	-0.72%	-2.52%	-2.17%	-0.43%	-1.44%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	A	EUR	-0.79%	-0.35%	-1.01%	-1.06%	7.48%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	A	GBP	0.40%	0.83%	1.84%	1.72%	11.76%	10.09%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	A	USD	2.39%	2.57%	6.48%	5.42%	16.77%	9.99%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	An	EUR	-0.74%	-0.35%	-1.44%	-1.06%	-6.35%	-1.03%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Ca	EUR	-0.73%	-0.35%	-0.05%	-1.06%	12.47%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Ra	CHF	-1.08%	-0.72%	-2.09%	-2.17%	-7.18%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Ra	EUR	-0.70%	-0.35%	-0.17%	-1.06%	-3.76%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Ra	GBP	0.38%	0.83%	2.71%	1.72%	0.36%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Ra	USD	2.49%	2.57%	6.94%	5.42%	4.58%	6.38%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	B	CHF	-1.20%	-0.72%	-2.55%	-2.17%	-0.48%	-1.44%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	B	EUR	-0.78%	-0.35%	-1.00%	-1.06%	7.68%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	B	GBP	0.41%	0.83%	1.85%	1.72%	11.77%	10.09%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	B	USD	2.41%	2.57%	6.52%	5.42%	16.50%	9.99%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	Bn	EUR	-0.32%	-0.35%	-0.87%	-1.06%	-5.80%	-1.03%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	C	CHF	-1.15%	-0.72%	-1.61%	-2.17%	3.79%	-1.44%



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

### Performance\*\* (Continued)

GAM Multibond -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	C	EUR	-0.72%	-0.35%	-0.05%	-1.06%	12.36%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	C	GBP	0.45%	0.83%	2.81%	1.72%	16.78%	10.09%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	C	USD	2.37%	2.57%	7.28%	5.42%	21.60%	9.99%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	E	EUR	-1.27%	-0.35%	-2.46%	-1.06%	2.18%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	E	USD	1.91%	2.57%	4.93%	5.42%	10.63%	9.99%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	G	EUR	-0.26%	-0.35%	2.18%	-1.06%	0.18%	-1.18%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	G	GBP	0.90%	0.83%	5.08%	1.72%	5.94%	3.66%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	G	USD	2.90%	2.57%	9.88%	5.42%	14.55%	6.91%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	R	CHF	-1.14%	-0.72%	-1.60%	-2.17%	-6.84%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	R	EUR	-0.46%	-0.35%	0.17%	-1.06%	-3.40%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	R	GBP	0.72%	0.83%	2.97%	1.72%	0.70%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	R	USD	2.80%	2.57%	7.46%	5.42%	5.11%	6.38%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	A	CHF	-1.10%	-0.72%	-0.53%	-2.17%	14.80%	3.73%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	A	EUR	-0.66%	-0.35%	1.02%	-1.06%	28.12%	15.04%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	A	GBP	0.52%	0.83%	3.84%	1.72%	36.35%	24.41%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	A	USD	2.47%	2.57%	8.49%	5.42%	42.63%	21.82%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Ca	EUR	-0.59%	-0.35%	2.02%	-1.06%	23.11%	5.29%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Cm	GBP	0.58%	0.83%	4.76%	1.72%	2.50%	3.60%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Ra	CHF	-0.99%	-0.72%	0.54%	-2.17%	-4.51%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Ra	EUR	-0.57%	-0.35%	2.00%	-1.06%	-1.16%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Ra	GBP	0.53%	0.83%	4.22%	1.72%	2.04%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	Ra	USD	2.60%	2.57%	9.35%	5.42%	7.28%	6.38%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	B	CHF	-1.09%	-0.72%	-0.53%	-2.17%	14.98%	3.73%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	B	EUR	-0.67%	-0.35%	1.01%	-1.06%	28.90%	15.04%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	B	GBP	0.53%	0.83%	3.82%	1.72%	36.85%	24.41%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	B	USD	2.49%	2.57%	8.50%	5.42%	42.17%	21.82%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	C	CHF	-1.03%	-0.72%	0.49%	-2.17%	21.52%	3.73%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	C	EUR	-0.61%	-0.35%	1.98%	-1.06%	35.51%	15.04%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	C	GBP	0.59%	0.83%	4.77%	1.72%	44.23%	24.41%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	C	USD	2.55%	2.57%	9.47%	5.42%	50.66%	21.82%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	E	CHF	-1.59%	-0.72%	-2.01%	-2.17%	8.53%	3.73%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	E	EUR	-1.18%	-0.35%	-0.49%	-1.06%	20.95%	15.04%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	E	USD	1.96%	2.57%	6.98%	5.42%	33.72%	21.82%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	G	EUR	0.09%	-0.35%	5.45%	-1.06%	8.98%	-0.83%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	G	GBP	1.30%	0.83%	8.51%	1.72%	16.33%	4.06%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	G	SEK	0.15%	-	-	-	-2.50%	-
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	G	USD	3.26%	2.57%	13.47%	5.42%	19.02%	6.69%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	I	EUR	-0.42%	-0.35%	2.47%	-1.06%	9.01%	0.10%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	N	GBP	1.14%	0.83%	-	-	-0.30%	1.05%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	N	USD	2.97%	2.57%	-	-	2.08%	3.32%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	R	CHF	-0.98%	-0.72%	0.52%	-2.17%	-4.13%	-3.24%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	R	EUR	-0.55%	-0.35%	2.02%	-1.06%	-1.20%	-0.97%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	R	GBP	0.30%	0.83%	3.71%	1.72%	1.55%	3.23%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	R	USD	2.59%	2.57%	9.48%	5.42%	7.61%	6.38%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	A	CHF	-0.35%	-0.72%	-3.95%	-2.17%	-4.77%	-3.05%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	A	EUR	0.04%	-0.35%	-2.67%	-1.06%	13.86%	8.19%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	A	USD	3.16%	2.57%	4.64%	5.42%	23.18%	12.01%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	Ca	EUR	0.69%	-0.35%	-0.80%	-1.06%	18.28%	5.29%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	B	CHF	-0.28%	-0.72%	-3.89%	-2.17%	-4.99%	-3.05%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	B	EUR	0.04%	-0.35%	-2.66%	-1.06%	13.99%	8.19%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	B	USD	3.16%	2.57%	4.62%	5.42%	23.56%	12.01%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	C	CHF	0.37%	-0.72%	-2.01%	-2.17%	0.26%	-3.05%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	C	EUR	0.69%	-0.35%	-0.68%	-1.06%	22.05%	8.19%

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

### Performance\*\* (Continued)

GAM Multibond -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	C	USD	3.78%	2.57%	6.34%	5.42%	32.51%	12.01%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	E	EUR	-0.45%	-0.35%	-4.11%	-1.06%	7.98%	8.19%
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	E	USD	2.69%	2.57%	3.26%	5.42%	17.46%	12.01%
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	CHF	3.35%	5.32%	0.95%	7.71%	5.45%	17.10%
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	EUR	3.82%	5.70%	2.48%	9.15%	46.25%	66.67%
DIVERSIFIED INCOME BOND	A	USD	6.99%	8.99%	9.95%	17.43%	33.65%	58.25%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Ca	EUR	4.39%	5.70%	4.18%	9.15%	54.38%	66.67%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Em	EUR	3.30%	5.70%	0.96%	9.15%	17.43%	37.34%
DIVERSIFIED INCOME BOND	Tm	USD	6.45%	8.99%	8.39%	17.43%	27.40%	50.54%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	CHF	3.34%	5.32%	0.94%	7.71%	5.45%	17.10%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	EUR	3.81%	5.70%	2.48%	9.15%	46.26%	66.67%
DIVERSIFIED INCOME BOND	B	USD	6.97%	8.99%	10.02%	17.43%	33.52%	58.25%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	CHF	3.91%	5.32%	2.61%	7.71%	8.61%	17.10%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	EUR	4.39%	5.70%	4.18%	9.15%	54.35%	66.67%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	GBP	5.53%	6.92%	-	-	5.87%	10.66%
DIVERSIFIED INCOME BOND	C	USD	7.56%	8.99%	11.85%	17.43%	39.80%	58.25%
DIVERSIFIED INCOME BOND	E	EUR	3.29%	5.70%	0.95%	9.15%	39.27%	66.67%
DIVERSIFIED INCOME BOND	E	USD	6.44%	8.99%	8.38%	17.43%	28.30%	58.24%
DIVERSIFIED INCOME BOND	S	CHF	-	-	-	-	2.71%	3.19%
DOLLAR BOND	A	USD	6.25%	7.96%	3.72%	5.76%	266.02%	416.36%
DOLLAR BOND	B	USD	6.25%	7.96%	3.72%	5.76%	266.37%	416.36%
DOLLAR BOND	C	USD	6.77%	7.96%	5.29%	5.76%	131.75%	152.83%
DOLLAR BOND	E	USD	5.72%	7.96%	2.18%	5.76%	69.19%	119.07%
DOLLAR BOND	R	USD	6.78%	7.96%	5.29%	5.76%	10.70%	11.95%
EMERGING BOND	A	CHF	5.13%	7.58%	0.33%	5.09%	14.13%	24.11%
EMERGING BOND	A	EUR	5.36%	7.94%	1.28%	6.46%	10.58%	20.20%
EMERGING BOND	A	USD	8.84%	11.32%	9.47%	14.60%	389.24%	417.57%
EMERGING BOND	Ca	EUR	5.91%	7.94%	2.90%	6.46%	14.71%	20.20%
EMERGING BOND	Ca	USD	9.43%	11.32%	11.23%	14.60%	21.19%	26.47%
EMERGING BOND	Em	EUR	4.84%	7.94%	-0.20%	6.46%	3.37%	15.69%
EMERGING BOND	Ra	GBP	7.09%	9.18%	-	-	2.49%	6.09%
EMERGING BOND	B	CHF	5.14%	7.58%	0.33%	5.09%	14.13%	24.11%
EMERGING BOND	B	EUR	5.36%	7.94%	1.27%	6.46%	10.53%	20.20%
EMERGING BOND	B	USD	8.85%	11.32%	9.47%	14.60%	389.34%	417.57%
EMERGING BOND	C	CHF	5.70%	7.58%	1.94%	5.09%	18.55%	24.11%
EMERGING BOND	C	EUR	5.92%	7.94%	2.91%	6.46%	14.69%	20.20%
EMERGING BOND	C	USD	9.43%	11.32%	11.23%	14.60%	476.62%	469.93%
EMERGING BOND	E	EUR	4.85%	7.94%	-0.18%	6.46%	6.84%	20.20%
EMERGING BOND	E	USD	8.32%	11.32%	7.89%	14.60%	250.58%	316.47%
EMERGING BOND	R	EUR	5.93%	7.94%	-	-	-2.04%	1.25%
EMERGING BOND	R	USD	9.40%	11.32%	-	-	2.86%	5.85%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	A	CHF	3.48%	6.99%	2.23%	8.13%	12.62%	24.45%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	A	EUR	3.67%	7.36%	3.34%	9.59%	15.88%	28.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	A	USD	6.82%	10.65%	11.31%	17.69%	26.99%	40.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	Ca	EUR	4.24%	7.36%	5.27%	9.59%	20.44%	28.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	Em	EUR	3.19%	7.36%	1.78%	9.59%	11.96%	28.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	B	CHF	3.65%	6.99%	2.21%	8.13%	12.64%	24.45%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	B	EUR	3.85%	7.36%	3.31%	9.59%	15.84%	28.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	B	USD	7.16%	10.65%	11.35%	17.69%	27.02%	40.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	C	CHF	4.21%	6.99%	3.89%	8.13%	16.93%	24.45%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	C	EUR	4.12%	7.36%	4.72%	9.59%	19.89%	28.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	C	USD	7.97%	10.65%	13.44%	17.69%	32.20%	40.47%
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	E	EUR	3.25%	7.36%	1.69%	9.59%	11.87%	28.47%

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

### Performance\*\* (Continued)

GAM Multibond -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	E	USD	6.70%	10.65%	9.77%	17.69%	22.83%	40.47%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	A	CHF	7.79%	8.95%	1.65%	5.49%	-12.91%	-1.34%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	A	EUR	7.79%	8.99%	2.50%	6.28%	-9.76%	3.52%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	A	GBP	8.87%	10.14%	6.32%	9.67%	-6.12%	5.42%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	A	USD	11.35%	12.24%	11.60%	13.75%	1.64%	15.37%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ca	EUR	8.38%	8.99%	4.29%	6.28%	-4.66%	3.52%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ca	GBP	9.40%	10.14%	8.01%	9.67%	-6.64%	-1.67%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ca	USD	12.07%	12.24%	13.71%	13.75%	2.90%	7.44%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Cm	GBP	9.54%	10.14%	8.32%	9.67%	-9.35%	-4.93%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Em	EUR	7.28%	8.99%	1.03%	6.28%	-12.43%	-0.05%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ra	CHF	8.47%	8.95%	3.75%	5.49%	21.85%	22.22%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ra	EUR	8.43%	8.99%	4.33%	6.28%	-4.14%	-0.20%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ra	GBP	9.50%	10.14%	8.06%	9.67%	1.04%	5.04%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Ra	USD	12.01%	12.24%	13.60%	13.75%	6.33%	9.18%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	B	CHF	7.80%	8.95%	1.65%	5.49%	-12.91%	-1.34%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	B	EUR	7.80%	8.99%	2.50%	6.28%	-9.75%	3.52%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	B	GBP	8.84%	10.14%	5.98%	9.67%	-6.46%	5.42%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	B	USD	11.35%	12.24%	11.59%	13.75%	1.64%	15.37%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	C	CHF	8.46%	8.95%	3.58%	5.49%	-7.87%	-1.34%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	C	EUR	8.47%	8.99%	4.44%	6.28%	-4.51%	3.52%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	C	GBP	9.54%	10.14%	8.30%	9.67%	-1.00%	5.42%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	C	USD	12.05%	12.24%	13.72%	13.75%	7.56%	15.37%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	E	CHF	7.16%	8.95%	-0.16%	5.49%	-16.63%	-1.34%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	E	EUR	7.28%	8.99%	1.03%	6.28%	-13.48%	3.52%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	E	USD	10.82%	12.24%	10.00%	13.75%	-2.53%	15.37%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	R	CHF	8.46%	8.95%	3.53%	5.49%	21.24%	22.22%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	R	EUR	8.43%	8.99%	4.30%	6.28%	-4.16%	-0.20%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	R	GBP	9.49%	10.14%	7.85%	9.67%	1.23%	5.04%
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	R	USD	11.99%	12.24%	13.59%	13.75%	6.35%	9.18%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	CHF	4.66%	6.39%	2.14%	5.02%	2.65%	6.24%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	EUR	4.72%	6.61%	2.80%	6.10%	4.96%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	A	USD	8.31%	9.91%	11.99%	14.01%	16.12%	19.00%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	EUR	5.28%	6.61%	4.80%	6.10%	8.53%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ca	USD	8.90%	9.91%	13.84%	14.01%	19.32%	20.14%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Em	EUR	4.21%	6.61%	1.59%	6.10%	2.55%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra	CHF	5.05%	6.39%	-	-	-4.57%	-1.98%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	CHF	4.67%	6.39%	2.15%	5.02%	2.65%	6.24%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	EUR	4.73%	6.61%	3.11%	6.10%	5.41%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	B	USD	8.31%	9.91%	12.00%	14.01%	16.11%	19.00%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	CHF	5.24%	6.39%	3.82%	5.02%	5.68%	6.24%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	EUR	5.29%	6.61%	4.79%	6.10%	8.53%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C	USD	8.90%	9.91%	13.84%	14.01%	19.55%	19.00%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	EUR	4.21%	6.61%	1.59%	6.10%	2.66%	8.84%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	E	USD	7.78%	9.91%	10.34%	14.01%	13.08%	19.00%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	EUR	5.24%	6.61%	-	-	-3.53%	-0.94%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	R	USD	8.84%	9.91%	-	-	1.50%	3.69%
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	S	CHF	-	-	-	-	1.97%	3.25%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	CHF	1.62%	2.98%	-0.87%	3.16%	6.02%	12.69%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	EUR	2.09%	3.48%	0.54%	4.71%	9.23%	16.40%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	A	USD	5.20%	6.63%	8.03%	12.42%	25.49%	42.44%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Ca	EUR	2.59%	3.48%	1.93%	4.71%	12.14%	16.40%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	CHF	1.62%	2.98%	-0.88%	3.16%	6.02%	12.69%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	EUR	2.11%	3.48%	0.55%	4.71%	9.24%	16.40%

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

### Performance\*\* (Continued)

GAM Multibond -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	B	USD	5.21%	6.63%	8.03%	12.42%	25.50%	42.44%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	CHF	2.05%	2.98%	0.43%	3.16%	8.76%	12.69%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	EUR	2.56%	3.48%	1.90%	4.71%	12.13%	16.40%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	C	USD	5.68%	6.63%	9.49%	12.42%	31.50%	42.44%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	E	EUR	1.61%	3.48%	-0.92%	4.71%	6.13%	16.40%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	E	USD	4.69%	6.63%	6.45%	12.42%	18.93%	42.44%
LOCAL EMERGING BOND	A	CHF	3.53%	0.14%	0.78%	0.04%	-12.66%	-15.81%
LOCAL EMERGING BOND	A	EUR	3.37%	0.48%	1.49%	1.29%	36.74%	18.45%
LOCAL EMERGING BOND	A	GBP	5.09%	1.67%	5.32%	4.53%	14.89%	1.61%
LOCAL EMERGING BOND	A	USD	7.29%	3.65%	10.66%	9.28%	204.12%	135.08%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	EUR	4.05%	0.48%	3.49%	1.29%	7.32%	-13.36%
LOCAL EMERGING BOND	Ca	USD	7.98%	3.65%	12.83%	9.28%	4.92%	1.50%
LOCAL EMERGING BOND	Cm unhedged	EUR	10.66%	6.27%	-	-	6.91%	5.52%
LOCAL EMERGING BOND	Em	EUR	2.87%	0.48%	-0.02%	1.29%	-13.65%	-10.18%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	CHF	4.20%	0.14%	2.76%	0.04%	2.80%	-0.13%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	EUR	4.05%	0.48%	3.49%	1.29%	-5.57%	-9.91%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	GBP	5.78%	1.67%	7.39%	4.53%	-0.09%	-5.23%
LOCAL EMERGING BOND	Ra	USD	7.99%	3.65%	12.83%	9.28%	5.03%	-1.02%
LOCAL EMERGING BOND	Tm	USD	7.29%	3.65%	-	-	3.38%	3.85%
LOCAL EMERGING BOND	B	CHF	3.53%	0.14%	0.78%	0.04%	-12.65%	-15.81%
LOCAL EMERGING BOND	B	EUR	3.38%	0.48%	1.50%	1.29%	36.63%	18.45%
LOCAL EMERGING BOND	B	GBP	5.09%	1.67%	5.32%	4.53%	14.90%	1.61%
LOCAL EMERGING BOND	B	USD	7.28%	3.65%	10.66%	9.28%	203.98%	135.08%
LOCAL EMERGING BOND	C	CHF	4.21%	0.14%	2.76%	0.04%	-7.74%	-15.81%
LOCAL EMERGING BOND	C	EUR	4.05%	0.48%	3.49%	1.29%	48.88%	18.45%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	CHF	6.03%	1.78%	-	-	0.76%	1.59%
LOCAL EMERGING BOND	C unhedged	EUR	10.69%	6.27%	10.06%	6.61%	26.21%	14.13%
LOCAL EMERGING BOND	C	GBP	5.77%	1.67%	7.37%	4.53%	22.45%	1.61%
LOCAL EMERGING BOND	C	USD	7.98%	3.65%	12.83%	9.28%	243.26%	135.08%
LOCAL EMERGING BOND	E	EUR	2.86%	0.48%	-0.02%	1.29%	28.06%	18.45%
LOCAL EMERGING BOND	E	USD	6.75%	3.65%	9.02%	9.28%	167.33%	133.12%
LOCAL EMERGING BOND	G	USD	9.31%	3.65%	16.40%	9.28%	6.23%	-1.51%
LOCAL EMERGING BOND	R	CHF	4.21%	0.14%	2.76%	0.04%	-2.76%	-3.02%
LOCAL EMERGING BOND	R	EUR	4.05%	0.48%	3.49%	1.29%	-5.61%	-9.91%
LOCAL EMERGING BOND	R	GBP	-	-	-	-	0.42%	0.30%
LOCAL EMERGING BOND	R hedged	GBP	5.78%	1.67%	7.39%	4.53%	-0.03%	-5.23%
LOCAL EMERGING BOND	R	USD	7.99%	3.65%	12.83%	9.28%	5.06%	-1.02%
TOTAL RETURN BOND	A	CHF	-0.72%	1.04%	-2.99%	-0.51%	0.66%	13.98%
TOTAL RETURN BOND	A	EUR	-0.32%	1.43%	-1.61%	0.87%	87.18%	156.74%
TOTAL RETURN BOND	A	USD	2.74%	4.54%	5.65%	8.33%	7.34%	18.65%
TOTAL RETURN BOND	Ca	EUR	0.19%	1.43%	-0.13%	0.87%	1.13%	8.66%
TOTAL RETURN BOND	Em	EUR	-0.79%	1.43%	-3.07%	0.87%	0.48%	13.49%
TOTAL RETURN BOND	B	CHF	-0.71%	1.04%	-2.99%	-0.51%	0.65%	13.98%
TOTAL RETURN BOND	B	EUR	-0.30%	1.43%	-1.61%	0.87%	87.60%	156.74%
TOTAL RETURN BOND	B	USD	2.75%	4.54%	5.66%	8.33%	7.34%	18.65%
TOTAL RETURN BOND	C	CHF	-0.22%	1.04%	-1.51%	-0.51%	4.95%	13.98%
TOTAL RETURN BOND	C	EUR	0.19%	1.43%	-0.13%	0.87%	52.39%	68.40%
TOTAL RETURN BOND	C	GBP	1.33%	2.68%	-	-	-0.93%	2.93%
TOTAL RETURN BOND	C	USD	3.27%	4.54%	7.25%	8.33%	10.94%	18.65%
TOTAL RETURN BOND	E	CHF	-1.26%	1.04%	-	-	-3.54%	0.59%
TOTAL RETURN BOND	E	EUR	-0.81%	1.43%	-3.08%	0.87%	9.23%	39.52%
TOTAL RETURN BOND	E	USD	2.23%	4.54%	4.10%	8.33%	3.85%	18.65%

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

### Performance\*\* (Continued)

GAM Multibond -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
TOTAL RETURN BOND	S	GBP	-	-	-	-	0.55%	1.36%

\*See Appendix I.

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

Sub-fund performance is calculated in accordance with the relevant "SFAMA Guidelines on the calculation and publication of performance data of collective investment schemes".

### Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>GAM Multibond -</b>				
<b>ABS</b>				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.63	-	0.63
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.63	-	0.63
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
<b>ABSOLUTE RETURN BOND*</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.00	-	1.00
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	0.99	-	0.99
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.83	-	0.83
Distribution shares (Shares Cm-GBP)	GBP	0.83	-	0.83
Distribution shares (Shares La-GBP)	GBP	0.48	-	0.48
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.78	-	0.78
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.80	-	0.80
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	0.79	-	0.79
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	1.49	-	1.49
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	0.99	-	0.99
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.83	-	0.83
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.84	-	0.84
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.83	-	0.83
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.83	-	0.83
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.49	-	1.49
Accumulation shares (Shares G-EUR)	EUR	0.05	-	0.05
Accumulation shares (Shares G-GBP)	GBP	0.05	-	0.05
Accumulation shares (Shares G-SEK)	SEK	0.05	-	0.05
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.05	-	0.05
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.80	-	0.80
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	0.81	-	0.81
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.79	-	0.79

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

Sub-funds GAM Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.01	-	1.01
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.01	-	1.01
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.01	-	1.01
Distribution shares (Shares An-EUR)	EUR	0.97	-	0.97
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.81	-	0.81
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	0.84	-	0.84
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.83	-	0.83
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	0.84	-	0.84
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.01	-	1.01
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.01	-	1.01
Accumulation shares (Shares Bn-EUR)	EUR	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.86	-	0.86
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.51	-	1.51
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.51	-	1.51
Accumulation shares (Shares G-EUR)	EUR	0.30	-	0.30
Accumulation shares (Shares G-GBP)	GBP	0.34	-	0.34
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.29	-	0.29
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.83	-	0.83
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.84	-	0.84
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	0.82	-	0.82
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.82	-	0.82
<b>ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.04	-	1.04
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.07	-	1.07
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Distribution shares (Shares Cm-GBP)	GBP	0.88	-	0.88
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	0.84	-	0.84
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.88	-	0.88
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.88	-	0.88
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.88	-	0.88
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.88	-	0.88
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares G-EUR)	EUR	0.05	-	0.05
Accumulation shares (Shares G-GBP)	GBP	0.05	-	0.05

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

Sub-funds GAM Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares G-SEK)	SEK	0.05	-	0.05
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.06	-	0.06
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	0.72	-	0.72
Accumulation shares (Shares N-GBP)	GBP	0.22	-	0.22
Accumulation shares (Shares N-USD)	USD	0.22	-	0.22
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	0.85	-	0.85
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.79	-	0.79
<b>ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.69	-	1.69
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.69	0.06	1.75
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.03	-	1.03
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.69	-	1.69
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.69	0.07	1.76
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.03	0.09	1.12
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.19	-	2.19
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.19	0.02	2.21
<b>DIVERSIFIED INCOME BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.54	-	1.54
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.54	-	1.54
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.53	-	1.53
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.99	-	0.99
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.99	-	0.99
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.99	-	0.99
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.40	-	0.40
<b>DOLLAR BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.65	-	0.65
<b>EMERGING BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.60	-	1.60
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.60	-	1.60
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.06	-	1.06
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.06	-	1.06
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.09	-	2.09
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.06	-	1.06

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

Sub-funds GAM Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.61	-	1.61
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.60	-	1.60
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.07	-	1.07
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.08	-	2.08
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.08	-	2.08
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.08	-	1.08
<b>EMERGING MARKETS CORPORATE BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.42	-	1.42
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.45	-	1.45
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.45	-	1.45
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.42	-	1.42
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.45	-	1.45
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.45	-	1.45
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.88	-	0.88
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.89	-	0.89
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.94	-	1.94
<b>EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.64	-	1.64
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.61	-	1.61
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.64	-	1.64
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Distribution shares (Shares Ca-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.02	-	1.02
Distribution shares (Shares Cm-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.02	-	1.02
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.02	-	1.02
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.06	-	1.06
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.63	-	1.63
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.01	-	1.01
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.12	-	2.12
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.03	-	1.03
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.03	-	1.03



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

Sub-funds GAM Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
<b>EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.47	-	1.47
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.48	-	1.48
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.45	-	1.45
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.92	-	0.92
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	0.92	-	0.92
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.93	-	0.93
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.47	-	1.47
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.47	-	1.47
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.92	-	0.92
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.92	-	0.92
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.92	-	0.92
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.97	-	1.97
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.93	-	0.93
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.34	-	0.34
<b>GLOBAL INFLATION LINKED BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.08	-	1.08
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.06	-	1.06
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.63	-	0.63
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.64	-	0.64
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.58	-	1.58
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.58	-	1.58
<b>LOCAL EMERGING BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.94	-	1.94
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.93	-	1.93
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.94	-	1.94
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.92	-	1.92
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	EUR	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.44	-	2.44
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.93	-	1.93
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	CHF	1.30	-	1.30

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

Sub-funds GAM Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	EUR	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.44	-	2.44
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.44	-	2.44
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares R-GBP-Hedged)	GBP	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.29	-	1.29
<b>TOTAL RETURN BOND</b>				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.59	-	0.59
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.59	-	1.59
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.59	-	0.59
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.59	-	0.59
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.60	-	0.60
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.59	-	0.59
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.59	-	1.59
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.59	-	1.59
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.25	-	0.25

\*See Appendix I.

## Appendix IV - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

### Commitment Approach

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

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

### GAM Multibond -

ABS  
 ABSOLUTE RETURN BOND\*  
 ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\*  
 ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*  
 DIVERSIFIED INCOME BOND  
 DOLLAR BOND  
 EMERGING BOND  
 EMERGING MARKETS CORPORATE BOND  
 EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND  
 EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND\*  
 EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND  
 GLOBAL INFLATION LINKED BOND  
 LOCAL EMERGING BOND  
 TOTAL RETURN BOND

\* Siehe Appendix I.

### Value at risk

Bei folgenden Subfonds wurde das Gesamtrisiko jeweils durch einen Modellansatz ermittelt, der alle allgemeinen und spezifischen Marktrisiken berücksichtigt, die zu einer nicht zu vernachlässigenden Änderung des Portfoliowerts führen können (Value-at-Risk-Ansatz). Die Berechnung des „Value at Risk“ (VaR) erfolgt auf Basis eines Konfidenzintervalls von 99%. Die Halteperiode entspricht zum Zwecke der Berechnung des Gesamtrisikos einem Monat (20 Tage). Die Höhe der Hebelwirkung wurde anhand des Sum of Notionals Approach ermittelt.

GAM Multibond -	Art des VaR-Ansatzes	VaR Limit (in %)	Auslastung des VaR Limits		Durchschnittswert	Simulationsmodell**
			Tiefstwert	Höchstwert		
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	Absolute VaR	2.00%	0.83%	1.74%	1.31%	Monte Carlo
GAM Multibond -	Referenz-Portfolio	Durchschnittliche Höhe der Hebelwirkung 01.07.2018 - 30.06.2019 Sum of Notionals Approach				
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	entfällt	78.55%				

\*\* Parameter VaR-Simulationsmodell:

VaR-Konzept = RiskMetrics™, VaR-Verfahren = Monte Carlo (5 000 Simulationen), Kovarianzen basierend auf 1-Tages Returns, simulierte Periode = 20 Tage, Beobachtungszeitraum (skaliert) = 1 Jahr, Decay-Faktor = 0.97

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

### Commitment Approach

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

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

### GAM Multibond -

ABS  
 ABSOLUTE RETURN BOND\*  
 ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER\*  
 ABSOLUTE RETURN BOND PLUS\*  
 DIVERSIFIED INCOME BOND  
 DOLLAR BOND  
 EMERGING BOND  
 EMERGING MARKETS CORPORATE BOND  
 EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND  
 EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND\*  
 EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND  
 GLOBAL INFLATION LINKED BOND  
 LOCAL EMERGING BOND  
 TOTAL RETURN BOND

\* See Appendix I

### Value at risk

For the following sub-funds, the overall risk was determined using a model approach that takes into account all general and specific market risks that may lead to a not insignificant change in the portfolio value (VaR approach). The VaR is calculated on the basis of a confidence interval of 99%. The holding period corresponds to one month (20 days) for the purpose of calculating the overall risk. The amount of leverage was determined using the Sum of Notionals approach.

GAM Multibond -	Type of VaR approach	VaR limit (in %)	Use of The VaR limit		Average value	Simulation model**
			Lowest value	Maximum value		
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	Absolute VaR	2.00%	0.83%	1.74%	1.31%	Monte Carlo
GAM Multibond -	Benchmark-Portfolio	Average Leverage 01.07.2018 - 30.06.2019 Sum of Notionals Approach				
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	N/A	78.55%				

\*\* Parameter VaR simulation model:

VaR concept = RiskMetricsobservation <sup>TM</sup>, VaR method = Monte Carlo (5 000 simulations), covariances based on 1-day returns, simulated period = 20 days, period (scaled) = 1 year, decay factor = 0.97

## Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

---

### Qualitative Offenlegung

#### Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

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

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

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

#### Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

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

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

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

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

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

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

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

#### Identifizierte Mitarbeiter

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

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft:

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten OGAW der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

## Appendix V - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

---

### Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) S.A. verwalteten OGAW-Fonds für das Performancejahr 2018. GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 180 (Sub-)Fonds, mit einem Gesamtvermögen von 53.4 Mrd. EUR.

Jährliche Gesamtvergütung für alle Mitarbeiter der Management Company 2.71mio. EUR

Davon fest: 2.36mio. EUR

Davon variabel: 0.35mio. EUR

Anzahl der Mitarbeiter der Management Company: 22

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft 2.99mio. EUR

Davon an das Senior Management bezahlt: 1.09mio. EUR

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: 1.90mio. EUR

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: 14.71mio. EUR

Davon fest: 3.18mio. EUR

Davon variabel: 11.53mio. EUR

### Anmerkungen

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre OGAW-Tätigkeit bezieht.

## Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

---

### Qualitative disclosures

#### Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

#### Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group. The compensation structure is simple and straight-forward. It is first and foremost designed to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

#### Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations, namely:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the 'equivalence standard' as described.

## Appendix V - Remuneration Disclosure (unaudited)

---

### Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2018 in relation to the UCITS funds managed by GAM (Luxembourg) SA.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 180 (Sub-)funds, with a combined AUM of 53.4 bn. EUR.

Total annual remuneration paid to all Management Company employees: 2.71m EUR

Of which fixed: 2.36m EUR

Of which variable: 0.35m EUR

Number of Management Company employees: 22

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: 2.99m EUR

Of which paid to Senior Management: 1.09m EUR

Of which paid to other identified staff: 1.90m EUR

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): 14.71m EUR

Of which fixed: 3.18m EUR

Of which variable: 11.53m EUR

### Notes

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to employees in the Management Company and its delegate(s) that relates to their UCITS activities.



## Adressen / Addresses

---

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

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

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

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

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

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

### **Depotbank, Hauptverwaltungs- und Hauptzahlstelle, Namensregister- und Umschreibungsstelle / Custodian, Central Administrator and Principal Paying Agent as well as Registrar and Transfer Agent**

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

### **Abschlussprüfer / Auditor**

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

### **Rechtsberater / Legal Adviser**

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