

GAM Multicash

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 in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. / Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements 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 B36405

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	5
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	12
Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang) / Notes to the Financial Statements (Appendix)	14
GAM Multicash (Umbrella-Fonds) / GAM Multicash (umbrella fund)	27
GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR	29
GAM Multicash - MONEY MARKET EURO	35
GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING	41
GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC	47
Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix I - Securities Financing Transactions (unaudited)	53
Appendix II - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix II - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	54
Appendix III - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix III - Information on risk management (unaudited)	56
Appendix IV - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix IV - Remuneration Disclosure (unaudited)	58
Adressen / Addresses	62

Organisation & Management

Die Gesellschaft hat ihren Sitz in /
The Company has its registered office at
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / L - 1661 Luxemburg

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:

Me 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

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

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

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 / Directors:

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

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / CH - 8037 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- und Hauptzahlstelle sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle / Depository, 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 / L - 1855 Luxemburg

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L - 1014 Luxemburg / L - 1014 Luxemburg

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Organisation & Management

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 / CH - 8037 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 / CH - 8027 Zurich

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

*Informationstelle in Deutschland /
Information Agent in Germany:*
GAM (Deutschland) GmbH
Taanusanlage 15
D - 60325 Frankfurt/Main

Österreich / Austria:
Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A - 1100 Wien / A - 1100 Vienna

Belgien / Belgium:
RBC Investor Services Belgium S.A.
(bis zum 19. Oktober 2018 / until 19 October 2018)
37, Boulevard du Roi Albert II
B - 1030 Brüssel / B - 1030 Brussels

ABN AMRO Private Banking Belgium S.A./N.V.
(vormals / formerly Société Générale Private Banking NV)
(seit dem 19. Oktober 2018 / since 19 October 2018)
Kortrijksesteenweg 302
B - 9000 Gent

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

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

Grossbritannien / United Kingdom:
GAM Sterling Management Ltd.
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB

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.



Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
GAM Multicash

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 Multicash 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*

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

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 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, 25. Oktober 2019

A large, blue, handwritten signature in cursive script that loops around the text 'Vertreten durch' and 'Marc Schernberg'.

Marc Schernberg

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 Multicash

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM Multicash (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.



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.

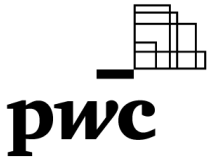
Responsibilities of the Board of Directors of the Fund for the financial statements

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 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, 25 October 2019

Marc Schernberg

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 Multicash. 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.

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 Multicash. 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.

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 Multicash (die „Gesellschaft“) wurde am 15. März 1991 für eine 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 B36405 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxemburg.

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

- Aktien B: Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien C (für institutionelle Anleger): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen
- Aktien E (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): Aktien ohne Ausschüttungen von Erträgen und/oder Kapitalgewinnen

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.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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.

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.

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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.

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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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.

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 Gesamterrendite („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamtleistung 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 Gesamterrendite 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.

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.

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Aktien B	Aktien C*	Aktien E
GAM Multicash -			
MONEY MARKET DOLLAR	0.20%	0.10%	0.45%
MONEY MARKET EURO	0.20%	0.10%	0.45%
MONEY MARKET STERLING	0.25%	0.10%	0.50%
MONEY MARKET SWISS FRANC	0.15%	0.10%	0.40%

*Im Zusammenhang mit dem Vertrieb, Anbieten oder Halten von C-Aktien bezahlt die Gesellschaft den Vertriebsstellen keine Kommissionen für den öffentlichen Vertrieb.

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

Servicegebühr

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

- 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.

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.

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 Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR	USD	-
MONEY MARKET EURO	EUR	-
MONEY MARKET STERLING	GBP	-
MONEY MARKET SWISS FRANC	CHF	2 285

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	Service Load/ Service- gebühr	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Multicash				
MONEY MARKET DOLLAR	USD	228 201	-	228 201
MONEY MARKET EURO	EUR	248 941	-	248 941
MONEY MARKET STERLING	GBP	60 650	5	60 655
MONEY MARKET SWISS FRANC	CHF	113 145	30	113 175

Ereignisse nach dem Berichtszeitraum

Änderung im Verwaltungsrat der Gesellschaft

Mit Wirkung zum 4. Juli 2019 wurde Herr Kaspar Böhni, 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.

Erläuterungen zum Jahresbericht (Anhang)

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.

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

Legal information

GAM Multicash (the "Company") was incorporated on 15 March 1991 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 B36405 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:

- B shares: shares without distribution of income and/or capital gains
- C shares (for institutional investors): shares without distribution of income and/or capital gains
- E shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): shares without distribution of income and/or capital gains

Accounting principles

Presentation of the financial statements

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

Aggregation

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

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

Accounting

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

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

Valuation of assets and liabilities

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

Foreign currencies

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

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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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.

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.

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."

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Contracts for difference (CFD)

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

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

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”.

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Taxation

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

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

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

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

Taxes

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

This classification is based on the Company’s understanding of the current legal situation. This legal situation is liable to be changed 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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.)	Shares B	Shares C*	Shares E
GAM Multicash -			
MONEY MARKET DOLLAR	0.20%	0.10%	0.45%
MONEY MARKET EURO	0.20%	0.10%	0.45%
MONEY MARKET STERLING	0.25%	0.10%	0.50%
MONEY MARKET SWISS FRANC	0.15%	0.10%	0.40%

*Distributors are not paid any commission for distribution activities undertaken in connection with the sale, offering or holding of C shares.

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

Servicing Fee

A servicing fee ("Servicing Fee") will be debited by the Management Company to each sub-fund and/or share class. The Servicing Fee constitutes remuneration for the following services rendered by the Management Company or its appointees and delegates:

- Custody and Administration Services: business activities in accordance with custody and sub-custody services, registrar and transfer agency, central administration (fund administration, fund accounting), principal paying agent;
- Operational Management: remuneration of the Management Company for the operational management and supervision of the business activities of the Company; Risk Management; remuneration and expenses of the Board of Directors of the Company; expenses in relation to the convening of general meetings of shareholders; notary fees;
- Sales and Marketing: sales and marketing expenses, further distribution support, licence fees;
- Regulatory: public charges; taxes (particularly the *taxe d'abonnement*); mandatory fund documents (prospectus, KIID, financial statements and semi-annual report); 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 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.

Notes to the Financial Statements (Appendix)

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 Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR	USD	-
MONEY MARKET EURO	EUR	-
MONEY MARKET STERLING	GBP	-
MONEY MARKET SWISS FRANC	CHF	2 285

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	Service Load/ Servicing Fee	Other Expenses	Total
GAM Multicash				
MONEY MARKET DOLLAR	USD	228 201	-	228 201
MONEY MARKET EURO	EUR	248 941	-	248 941
MONEY MARKET STERLING	GBP	60 650	5	60 655
MONEY MARKET SWISS FRANC	CHF	113 145	30	113 175

Subsequent events

Change in the Board of Directors of the Company

Effective as of 4 July 2019, Kaspar Böhni, 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, 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.

GAM Multicash

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 353 516 370)	352 864 318
Bankguthaben / Bank deposits	11 287 805
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	554
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	313 895
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 358 039
Total Aktiva / Total Assets	365 824 611

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	1 095 998
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	54 314
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	43 560
Total Passiva / Total Liabilities	1 193 872
Nettovermögen / Net Assets	364 630 739

GAM Multicash

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	6 290 244
Bankzinsen / Bank interest	164 590
Sonstige Erträge / Other income	483

Total Ertrag / Total Income

6 455 317

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	7 896
Verwaltungsgebühren / Management Fees	849 343
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 603
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	687 343

Total Aufwand / Total Expenses

1 552 185

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

4 903 132

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

- Wertpapieren / Securities -2 960 741

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 942 391

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 798 147

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 740 538

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	548 864 092	535 062 943
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	18 989 745	-12 749 712
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	836 444	2 740 538
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-33 627 338	-160 423 030
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	535 062 943	364 630 739

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 EUR = 1.11033 CHF

1 GBP = 1.24088 CHF

1 USD = 0.97500 CHF

*Siehe Seite 19. / See page 26.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR investiert hauptsächlich in Geldmarktanlagen und variabel oder festverzinsliche Wertpapiere in US-Dollar. Das Anlageziel besteht darin, einen dem Geldmarkt entsprechenden laufenden Ertrag zu erzielen und dabei eine hohe Liquidität sowie Sicherheit des Kapitals anzustreben. Der Subfonds ermöglicht den Investoren, ihre liquiden Mittel effizient anzulegen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Nach einer temporären Schwächephase erholte sich die US Wirtschaft ab Mitte 2016 überraschend stark. Zusätzlich stellte die neue US Regierung nach den Wahlen im Dezember Steuererleichterungen und Infrastrukturinvestitionen in Aussicht, was von den Märkten positiv aufgenommen wurde. Über die letzten zwölf Monate reduzierte sich die Arbeitslosenrate auf 4.4% und erreichte damit den tiefsten Wert seit mehr als zehn Jahren. Gleichzeitig stieg die Inflationsrate von 1% auf knapp 2%. Dies erlaubte es der US Notenbank, ihre Geldpolitik zu normalisieren und den Leitzins ab Ende 2016 bis Juni 2017 in drei Schritten um insgesamt 0.75% zu erhöhen.

Das Fondsportfolio besteht aus Geldmarktanlagen mit kurzer Restlaufzeit und hoher Bonität. Ab Mitte 2016 konnte der Subfonds vom kontinuierlichen Anstieg der US Geldmarktzinsen profitieren. Gemessen am 3-Monats USD Libor liegen diese mit 1.3% mittlerweile auf dem höchsten Wert seit März 2009. Variabel verzinsliche Papiere machen einen großen Teil des Portfolios aus, der Rest ist in Commercial Paper und Anleihen mit kurzer Restlaufzeit investiert. Der Anteil an Emittenten aus dem Industriesektor wurde im Verlauf des Jahres erhöht. Weitere Sektoren mit großen Gewichtungen sind Agenturen und Finanzwerte. Der Anteil an Pfandbriefanleihen wurde dagegen aufgrund der teuren Bewertung reduziert. Innerhalb der Länderallokation dominieren die USA, Deutschland, Holland und Schweden. Emittenten aus südeuropäischen Ländern werden untergewichtet.

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

Fund Management Report

Investment policy

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR invests predominantly in money market investments and variable or fixed-income securities denominated in US dollars. The investment objective is to achieve current income in accordance with the money market while aiming for high levels of liquidity and capital security. The sub-fund enables investors to invest their liquid assets efficiently.

Market monitoring and portfolio

After a temporary period of weakness, the US economy recovered surprisingly strongly from mid-2016 onwards. In addition, the new US government held out the prospect of tax cuts and infrastructure investments after the elections in December, which was positively received by the markets. Over the last twelve months, the unemployment rate fell to 4.4%, its lowest level for more than ten years. At the same time, the inflation rate rose from 1% to just under 2%. This allowed the US Federal Reserve to normalise its monetary policy and raise the key interest rate in three steps by a total of 0.75% from the end of 2016 to June 2017.

The portfolio consists of money market investments with a short residual term and a high credit rating. From mid-2016, the sub-fund benefited from the continuous rise in US money market rates. Measured by the 3-month USD Libor, these are now at their highest level since March 2009 at 1.3%. Floating-rate securities comprise a large part of the portfolio, with the remainder invested in commercial paper and bonds with a short residual term to maturity. The proportion of issuers from the industrial sector was increased in the course of the year. Other sectors with high weightings are agencies and financials. By contrast, the proportion of mortgage bonds was reduced due to the expensive valuation. Within the country allocation, the USA, Germany, the Netherlands and Sweden dominate. Issuers from Southern European countries are underweighted.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

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 156 914 024)	157 115 149
Bankguthaben / Bank deposits	1 309 559
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	114 275
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	379 988
Total Aktiva / Total Assets	158 918 971

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	546 512
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	23 488
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	14 359
Total Passiva / Total Liabilities	584 359
Nettovermögen / Net Assets	158 334 612

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

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	4 355 730
Bankzinsen / Bank interests	153 380
Sonstige Erträge / Other income	495

Total Ertrag / Total Income

4 509 605

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	370 219
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	228 201

Total Aufwand / Total Expenses

598 420

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 911 185

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

- Wertpapieren / Securities 357 653

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

4 268 838

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 138 263

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

4 407 101

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	287 902 271	232 448 396
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 257 282	4 407 101
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-58 711 157	-78 520 885
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	<u>232 448 396</u>	<u>158 334 612</u>

*Siehe Seite 19. / See page 26.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

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			
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	114 485.99	93 872.39	64 908.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	34 455.88	25 395.44	14 058.28
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	10 514.31	7 400.10	5 748.78
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	287 902 271	232 448 396	158 334 612
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	1 834.01	1 859.84	1 903.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	1 900.23	1 929.10	1 976.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 184.98	1 198.67	1 223.44

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

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
TOTAL				157 115 149	99.23%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				38 495 448	24.31%
Obligationen / Bonds				38 495 448	24.31%
USD				38 495 448	24.31%
3 500	2.125%	Bank of Nova Scotia 14	11.09.2019	3 497 603	2.21%
3 000	2.518%	BP Capital Markets Plc.—EMTN 14	16.01.2020	3 002 760	1.90%
4 000	1.750%	Export Development Canada 14	19.08.2019	3 996 980	2.52%
7 500	2.640%	International Bank for Reconstruction & Development 18	21.08.2020	7 507 987	4.74%
5 000	1.750%	Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 14	15.10.2019	4 992 800	3.15%
4 000	2.200%	Royal Bank of Canada 14	23.09.2019	3 998 160	2.52%
3 500	1.650%	Siemens Financieringsmaatschappij NV 12	16.08.2019	3 496 238	2.21%
4 000	2.250%	Toronto-Dominion Bank 144A 14	25.09.2019	3 998 700	2.53%
4 000	2.686%	Toyota Motor Finance Netherlands BV—EMTN 17	12.12.2019	4 004 220	2.53%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				22 482 826	14.20%
Obligationen / Bonds				22 482 826	14.20%
USD				22 482 826	14.20%
3 000	1.375%	Air Liquide Finance S.A. 144A 16	27.09.2019	2 992 185	1.89%
2 500	2.700%	Bank of Montreal—MTN 17	11.09.2019	2 501 650	1.58%
3 000	2.623%	Honeywell International, Inc. 17	30.10.2019	3 000 690	1.89%
500	2.718%	John Deere Capital Corp.—MTN 17	05.07.2019	500 012	0.32%
1 775	2.877%	John Deere Capital Corp.—MTN 16	09.10.2019	1 776 367	1.12%
3 500	2.670%	Roche Holdings, Inc. 144A 14	30.09.2019	3 500 560	2.21%
2 200	2.964%	Svenska Handelsbanken AB 16	06.09.2019	2 202 387	1.39%
3 000	2.929%	United Technologies Corp. 16	01.11.2019	3 003 360	1.90%
1 000	2.900%	Wells Fargo Bank NA 18	25.03.2020	1 001 355	0.63%
2 000	2.798%	Westpac Banking Corp. 18	15.05.2020	2 004 260	1.27%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				96 136 875	60.72%
Termingelder / Time Deposits				14 500 000	9.16%
USD				14 500 000	9.16%
6 500		BMO Capital Markets Ltd.	01.07.2019	6 500 000	4.11%
8 000		BRED Banque Populaire S.A.	30.09.2019	8 000 000	5.05%
Schatzbriefe / Treasury Bills				81 636 875	51.56%
USD				81 636 875	51.56%
5 000	0.000%	United States Treasury Bill 19	05.07.2019	4 998 919	3.16%
5 000	0.000%	United States Treasury Bill 19	11.07.2019	4 997 330	3.16%
5 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	18.07.2019	4 995 169	3.15%

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 Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

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
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	25.07.2019	4 993 517	3.15%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	01.08.2019	4 991 367	3.15%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	08.08.2019	4 989 148	3.15%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 18	15.08.2019	4 986 953	3.15%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	22.08.2019	3 987 901	2.52%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	29.08.2019	4 982 833	3.15%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	05.09.2019	4 980 865	3.15%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 18	12.09.2019	4 979 139	3.14%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	19.09.2019	4 976 970	3.14%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 18	10.10.2019	3 976 546	2.51%
3 000	0.000% United States Treasury Bill 18	07.11.2019	2 977 882	1.88%
3 000	0.000% United States Treasury Bill 18	05.12.2019	2 973 735	1.88%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	02.01.2020	3 958 529	2.50%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	30.01.2020	3 955 092	2.50%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	27.02.2020	4 934 980	3.12%

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 Multicash - MONEY MARKET EURO

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

Der GAM Multicash - MONEY MARKET EURO investiert hauptsächlich in Geldmarktanlagen und variabel oder festverzinsliche Wertpapiere in EUR. Das Anlageziel besteht darin, einen dem Geldmarkt entsprechenden laufenden Ertrag zu erzielen und dabei eine hohe Liquidität sowie Sicherheit des Kapitals anzustreben. Er ermöglicht den Investoren, ihre liquiden Mittel effizient anzulegen.

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: In der Sitzung im Dezember 2018 wurden noch zwei weitere Zinserhöhungen für 2019 signalisiert, im März 2019 jedoch keine mehr. Die Europäische Zentralbank (EZB) hat im Juni eine mögliche Erhöhung der Leitzinsen erneut in die Zukunft verschoben. Die Zinsen sollen nun nicht nur bis Ende 2019, sondern bis mindestens über die erste Jahreshälfte 2020 auf dem aktuellen, rekordtiefen Niveau bleiben.

Das Portfolio besteht aus Geldmarktanlagen mit kurzen Restlaufzeiten und hoher Bonität. Die Mehrheit des EONIA (EURO OverNight Index Average) wurde in den letzten zwölf Monaten in einer Bandbreite von unter -0.36% notiert. Die niedrigen Geldmarktzinsen wirkten sich negativ auf die Fondsp performance aus. Aufgrund der Bewertungsaspekte wurde in den letzten Monaten der Anteil der variabel verzinslichen Anleihen reduziert und stattdessen der Anteil der Staatspapiere erhöht. Die Sektoren mit den höchsten Gewichtungen sind staatliche und industrielle Unternehmen. Innerhalb der Länderzuordnung dominieren die Niederlande, Frankreich und Deutschland. Emittenten aus südeuropäischen Ländern sind untergewichtet.

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

Fund Management Report

Investment policy

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO invests predominantly in money market investments and variable or fixed-income securities denominated in euro. The investment objective is to achieve current income in accordance with the money market while aiming for high levels of liquidity and capital security. The sub-fund enables investors to invest their liquid assets efficiently.

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 further interest rate hikes for 2019 were signaled, but none more in March 2019. In June, the European Central Bank (ECB) has again postponed a possible increase in key interest rates into the future. The interest rates are supposed to remain at the current record low level, not only until the end of 2019, but at least until the first half of 2020.

The portfolio consists of money market investments with short residual maturities and high credit ratings. The majority of the EONIA (EURO OverNight Index Average) was quoted in a range below -0.36% over the last twelve months. The low money market rates had a negative impact on sub-fund performance. For valuation reasons, the proportion of bonds with variable interest rates was reduced in recent months and the proportion of government paper increased instead. The sectors with the highest weightings are government and industrial companies. Within the country allocation, the Netherlands, France, and Germany dominate. Issuers from Southern European countries are underweight.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

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 76 714 790)	76 601 787
Bankguthaben / Bank deposits	936 931
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	142
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	98 076
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	125 242
Total Aktiva / Total Assets	77 762 178

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	500 387
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	11 753
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	14 888
Total Passiva / Total Liabilities	527 028
Nettovermögen / Net Assets	77 235 150

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

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	186 822
Bankzinsen / Bank interests	5 027

Total Ertrag / Total Income	191 849
------------------------------------	----------------

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	5 027
Verwaltungsgebühren / Management Fees	197 112
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	248 941

Total Aufwand / Total Expenses	451 080
---------------------------------------	----------------

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-761 020

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	-1 020 251
---	-------------------

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	235 297

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-784 954
---	-----------------

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	95 120 721	121 135 271
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 096 588	-784 954
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	27 111 138	-43 115 167
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	121 135 271	77 235 150

*Siehe Seite 19. / See page 26.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

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			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	46 028.82	57 832.40	36 691.98
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	334.01	1 916.32	1 787.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	650.29	399.36	65.11
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	95 120 721	121 135 271	77 235 150
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	2 034.78	2 017.12	2 001.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 113.65	2 098.43	2 085.18
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	1 162.89	1 149.93	1 138.11

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

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
TOTAL			76 601 787	99.18%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			60 088 375	77.80%
Obligationen / Bonds			60 088 375	77.80%
EUR			60 088 375	77.80%
1 500	1.875% ABN AMRO Bank NV—EMTN 12	31.07.2019	1 502 760	1.95%
1 500	0.000% Akzo Nobel NV—EMTN 17	08.11.2019	1 501 515	1.94%
2 000	1.875% AXA Bank Europe SCF—EMTN 12	20.09.2019	2 010 230	2.60%
2 000	0.000% BASF S.E. 17	15.11.2019	2 002 330	2.59%
1 000	0.000% Coca-Cola Co. 15	09.09.2019	1 000 650	1.30%
2 000	1.000% DH Europe Finance S.A. 15	08.07.2019	2 000 390	2.59%
2 000	0.375% DNB Boligkreditt A/S—EMTN 14	07.10.2019	2 004 320	2.59%
4 000	0.000% Dutch Treasury Certificate 19	31.07.2019	4 001 938	5.18%
4 000	0.000% Dutch Treasury Certificate 19	30.08.2019	4 003 955	5.18%
3 000	0.000% Dutch Treasury Certificate 19	30.09.2019	3 004 804	3.89%
4 000	0.000% Dutch Treasury Certificate 19	31.10.2019	4 008 547	5.19%
2 000	0.000% Equinor ASA—EMTN 15	19.08.2019	2 000 780	2.59%
4 000	0.000% France Treasury Bill BTF 19	03.07.2019	4 000 000	5.18%
4 000	0.000% France Treasury Bill BTF 18	17.07.2019	4 000 947	5.18%
2 000	0.000% France Treasury Bill BTF 19	31.07.2019	2 000 870	2.59%
2 000	0.000% France Treasury Bill BTF 19	07.08.2019	2 001 137	2.59%
2 000	0.000% France Treasury Bill BTF 18	14.08.2019	2 001 290	2.59%
3 000	0.000% France Treasury Bill BTF 18	11.09.2019	3 003 660	3.89%
1 500	0.000% GlaxoSmithKline Capital Plc.—EMTN 18	21.05.2020	1 503 743	1.95%
1 500	0.039% John Deere Bank S.A.—EMTN 16	21.04.2020	1 502 453	1.95%
1 000	1.250% LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton S.E.—EMTN 13	04.11.2019	1 004 940	1.30%
1 500	0.000% McDonald's Corp.—GMTN 15	26.08.2019	1 500 555	1.94%
1 500	0.750% Merck Financial Services GmbH—EMTN 15	02.09.2019	1 503 120	1.95%
1 397	1.500% Nestle Finance International Ltd.—EMTN 12	19.07.2019	1 398 167	1.81%
1 600	1.500% Skandinaviska Enskilda Banken AB—EMTN 13	25.02.2020	1 620 392	2.10%
1 500	0.000% Thermo Fisher Scientific, Inc. 17	24.07.2019	1 500 225	1.94%
1 000	0.177% UBS AG—EMTN 17	05.09.2019	1 000 585	1.30%
1 500	0.100% Wells Fargo & Co.—EMTN 15	02.06.2020	1 504 072	1.95%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			16 513 412	21.38%
Termingelder / Time Deposits			7 500 000	9.71%
EUR			7 500 000	9.71%
3 500	BMO Capital Markets Ltd.	22.08.2019	3 500 000	4.53%
4 000	BRED Banque Populaire S.A.	22.08.2019	4 000 000	5.18%

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 Multicash - MONEY MARKET EURO

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
Schatzbriefe / Treasury Bills			9 013 412	11.67%
EUR			9 013 412	11.67%
3 000	0.000% German Treasury Bill 19	14.08.2019	3 001 835	3.89%
3 000	0.000% German Treasury Bill 19	16.10.2019	3 004 651	3.89%
3 000	0.000% German Treasury Bill 19	11.12.2019	3 006 926	3.89%

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 Multicash - MONEY MARKET STERLING

Bericht des Fondsmanagements Anlagepolitik

Der GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING investiert hauptsächlich in Geldmarktanlagen und variabel oder festverzinsliche Wertpapiere in Britischen Pfund. Das Anlageziel besteht darin, einen dem Geldmarkt entsprechenden laufenden Ertrag zu erzielen und dabei eine hohe Liquidität sowie Sicherheit des Kapitals anzustreben. Der Subfonds ermöglicht den Investoren, ihre liquiden Mittel effizient anzulegen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Brexit-Verhandlungen über einen Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union dominierten die politischen Schlagzeilen während des ganzen Geschäftsjahres. Ein erster Stichtag per Ende März 2019 verstrich ergebnislos, der Termin wurde in gegenseitigem Einvernehmen auf Ende Oktober 2019 verschoben. Ein Regierungswechsel sorgte für zusätzliche Unruhe. Die Bank of England war nur im August 2018 aktiv, und zwar mit einer Erhöhung des Leitzinses um 0.25% auf das auch Ende des Geschäftsjahres noch gültige Niveau von 0.75%. Zukünftige geldpolitische Maßnahmen werden entscheidend vom weiteren Verlauf der Brexit-Diskussion, den wirtschaftlichen Wachstumsperspektiven und den Inflationserwartungen abhängen.

Das Portfolio besteht aus qualitativ hochwertigen Geldmarktinstrumenten mit kurzer Laufzeit. Die geographischen Schwerpunkte der Schuldner sind im Vereinigten Königreich, Deutschland, Australien und Frankreich. Die Sektorallokation ist geprägt durch britische Geldmarktpapiere, Finanzwerte, besicherte Anleihen und von Staaten garantierte kurzläufige Obligationen. Das Durchschnittsrating des Portfolios beträgt AA. Rund ein Drittel des Portfolios ist in variabel verzinslichen Anleihen investiert. Aufgrund der neuen, seit anfangs 2019 gültigen regulatorischen Anforderungen werden neu rund 7.5% des Subfonds in über Nacht kündbaren Termingeldern gehalten. Duration und durchschnittliche Restlaufzeit waren während der ganzen Periode mit rund 0.2 Jahren bzw. 0.4 Jahren kurz. Zur Optimierung der Liquidität wurden in der zweiten Geschäftsjahreshälfte die anfallenden Rückzahlungen vermehrt in britische Geldmarktpapiere investiert. Die Performance des Subfonds fiel im Unterschied zu anderen europäischen Währungen absolut positiv, aber relativ leicht tiefer als die Benchmark SONIA in GBP aus.

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

Fund Management Report Investment policy

The GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING invests predominantly in money market investments and variable or fixed-income securities in British Pound. The investment objective consists of achieving current income in accordance with the money market while aiming for high levels of liquidity and security of the capital. The sub-fund enables efficient investment of liquid assets.

Market monitoring and portfolio

The Brexit negotiations on Britain's exit from the European Union dominated political headlines throughout the financial year. An initial deadline at the end of March 2019 passed without result, and the date was postponed by mutual agreement to the end of October 2019. A change of government caused additional turmoil. The Bank of England was only active in August 2018, when it raised its key interest rate by 0.25% to the level of 0.75% still valid at the end of the financial year. Future monetary policy measures will crucially depend on the further course of the Brexit discussion, economic growth prospects and inflation expectations.

The portfolio consists of high-quality money market instruments with short maturities. The geographical focus of the debtors is on the United Kingdom, Germany, Australia and France. The sector allocation is characterised by British money market securities, financials, collateralised bonds and government-guaranteed short-term bonds. The average rating of the portfolio is AA. Approximately one third of the portfolio is invested in floating rate bonds. Due to the new regulatory requirements that have been in force since the beginning of 2019, around 7.5% of the sub-fund is now held in overnight deposits. Duration and average residual maturity were short during the entire period at around 0.2 years and 0.4 years respectively. In order to optimise liquidity, the repayments made in the second half of the financial year were increasingly invested in British money market securities. In contrast to other European currencies, the sub-fund's performance was positive in absolute terms, but slightly lower than the benchmark SONIA in GBP in relative terms.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

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

GBP

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: GBP 36 335 583)	36 314 655
Bankguthaben / Bank deposits	871 256
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	32
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	16 578
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	97 075
Total Aktiva / Total Assets	37 299 596

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	6 076
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	6 284
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	4 445
Total Passiva / Total Liabilities	16 805
Nettovermögen / Net Assets	37 282 791

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

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

from 1 July 2018 to 30 June 2019

GBP

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities 443 313

Bankzinsen / Bank interests 5 761

Total Ertrag / Total Income 449 074

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees 93 534

Sonstige Aufwendungen / Other expenses* 60 655

Total Aufwand / Total Expenses 154 189

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on: 294 885

- Wertpapieren / Securities -155 516

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss 139 369

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 45 016

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 184 385

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /

30 June 2018

GBP

30. Juni 2019 /

30 June 2019

GBP

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year 36 518 669 37 724 532

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss 24 449 184 385

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares 1 181 414 -626 126

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year 37 724 532 37 282 791

*Siehe Seite 19. / See page 26.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

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			
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	12 887.52	11 329.92	8 586.38
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	232.86	2 215.41	5 543.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP) / Accumulation shares (Shares E-GBP)	4 467.82	4 480.61	2 794.24
Nettovermögen / Net Assets	GBP 36 518 669	GBP 37 724 532	GBP 37 282 791
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	2 320.05	2 322.34	2 333.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	2 407.59	2 413.10	2 427.62
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP) / Accumulation shares (Shares E-GBP)	1 356.01	1 353.97	1 356.97

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

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 GBP	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			36 314 655	97.40%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			19 539 340	52.41%
Obligationen / Bonds			19 539 340	52.41%
GBP			19 539 340	52.41%
200	1.144% ABN AMRO Bank NV—EMTN 18	29.05.2020	200 194	0.54%
800	1.033% Bank of Montreal—EMTN 17	20.07.2020	800 860	2.15%
300	1.052% Banque Federative du Credit Mutuel S.A.—EMTN 18	16.01.2020	300 072	0.80%
1 300	1.029% Barclays Bank UK Plc.—EMTN 17	22.05.2020	1 301 456	3.49%
500	1.117% BMW International Investment BV—EMTN 17	17.07.2019	500 020	1.34%
500	1.500% Caisse des Depots et Consignations—EMTN 15	23.12.2019	501 520	1.34%
800	0.964% Cooperatieve Rabobank UA—EMTN 17	20.09.2019	800 184	2.15%
1 250	1.086% Coventry Building Society 15	17.03.2020	1 251 750	3.36%
1 400	1.084% DNB Boligkreditt AS 15	17.02.2020	1 401 568	3.76%
700	1.500% Finland Government International Bond—EMTN 14	19.12.2019	702 299	1.88%
1 000	1.125% FMS Wertmanagement—EMTN 15	13.12.2019	1 001 530	2.69%
500	1.875% JPMorgan Chase & Co.—EMTN 15	10.02.2020	502 615	1.35%
900	1.125% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau—EMTN 15	23.12.2019	901 521	2.42%
701	1.500% Landwirtschaftliche Rentenbank—EMTN 15	23.12.2019	703 345	1.89%
1 000	1.122% Lloyds Bank Plc.—EMTN 14	18.07.2019	1 000 165	2.68%
250	0.984% Lloyds Bank Plc.—EMTN 18	10.01.2021	249 950	0.67%
800	1.226% National Australia Bank Ltd.—GMTN 17	17.07.2020	801 400	2.15%
1 300	1.066% National Westminster Bank Plc.—EMTN 17	15.05.2020	1 301 807	3.49%
400	5.625% Nationwide Building Society—EMTN 09	09.09.2019	403 526	1.08%
700	2.125% Nordea Bank Abp—EMTN 12	13.11.2019	703 101	1.89%
400	0.895% Province of Ontario Canada—EMTN 17	10.11.2020	400 090	1.07%
300	1.298% Santander UK Plc. 16	08.07.2019	300 029	0.80%
1 000	1.079% Santander UK Plc. 17	05.05.2020	1 001 395	2.69%
700	1.141% Total Capital International S.A.—EMTN 14	01.07.2019	700 000	1.88%
700	0.964% Toyota Motor Finance Netherlands BV—EMTN 17	30.09.2019	699 979	1.88%
400	2.625% Volkswagen Financial Services NV—EMTN 14	22.07.2019	400 316	1.07%
700	5.000% Westpac Banking Corp.—EMTN 09	21.10.2019	708 648	1.90%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			16 775 315	44.99%
Termingelder / Time Deposits			3 000 000	8.04%
GBP			3 000 000	8.04%
1 500	BMO Capital Markets Ltd.	22.08.2019	1 500 000	4.02%
1 500	BRED Banque Populaire S.A.	30.09.2019	1 500 000	4.02%

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 Multicash - MONEY MARKET STERLING

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 GBP	% des Nettover- mögens / % of net assets
Schatzbriefe / Treasury Bills			13 775 315	36.95%
GBP			13 775 315	36.95%
800	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 18	799 787	2.15%
1 000	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	999 589	2.68%
1 000	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	999 446	2.68%
1 000	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	999 302	2.68%
1 500	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	1 498 092	4.02%
1 000	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 18	998 442	2.68%
1 500	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	1 497 447	4.02%
1 500	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	1 496 769	4.01%
1 500	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	1 496 118	4.01%
1 500	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	1 495 382	4.01%
1 500	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	1 494 941	4.01%

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 Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

Bericht des Fondsmanagements Anlagepolitik

Der GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC investiert hauptsächlich in Geldmarktanlagen und variabel oder festverzinsliche Wertpapiere in Schweizer Franken. Das Anlageziel besteht darin, einen dem Geldmarkt entsprechenden laufenden Ertrag zu erzielen und dabei eine hohe Liquidität sowie Sicherheit des Kapitals anzustreben. Der Subfonds ermöglicht den Investoren, ihre liquiden Mittel effizient anzulegen.

Marktbeobachtung und Portfolio

Geopolitische Spannungen wegen Zolltarifen und im Nahen Osten führten zu einem stärkeren Schweizer Franken und tieferen Zinssätzen bei den längeren Laufzeiten. Die kurzfristigen Leitzinsen der Schweizer Nationalbank (SNB) blieben unverändert. Der Nationalbank kann momentan keine eigenständige Politik betreiben, sondern ist von den Entscheidungen der Europäischen Zentralbank (EZB) abhängig, um keine größeren Wechselkursbewegungen zu verursachen. Die Inflationszahlen und -erwartung sind weiterhin tief. Damit dürfte das Umfeld mit stark negativen Renditen noch lange bestehen bleiben, eventuell sind sogar noch tiefere kurze Sätze denkbar.

Der Subfonds erzielte im Geschäftsjahr eine Performance von -0.87% für die Aktienkategorie C und war damit leicht besser als die Benchmark "FTSE CHF Eurodeposit 1 Monat" mit -0.90%. Das Portfolio besteht aus qualitativ hochwertigen Geldmarktinstrumenten mit kurzer Laufzeit. Die geographischen Schwerpunkte der Schuldner liegen in der Schweiz, Frankreich, Niederlande und den Vereinigten Staaten. Die Sektorallokation ist geprägt von Bankanleihen, Agenturen und kurzläufigen Obligationen, die von Staaten garantiert werden. Das Durchschnittsrating des Portfolios beträgt AA. Nur rund 3% des Portfolios sind in variabel verzinsliche Anleihen investiert. Aufgrund der neuen, seit Anfang 2019 gültigen regulatorischen Anforderungen werden neu rund 7.5% des Subfonds in über Nacht kündbaren Termingeldern und Cash gehalten. Die Duration und die Restlaufzeit wurden während der ganzen Periode mit rund 0.4 Jahren kurz gehalten. Größere Rücknahmen gab es im November 2018, nachher veränderte sich das Fondsvolumen nur noch wenig. Aufgrund der weiterhin tiefen Zinsen und wenig Aussichten auf eine rasche Änderung investierte der Subfonds die anfallenden Rückzahlungen vorwiegend am längeren Ende des erlaubten Laufzeitspektrums.

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

Fund Management Report Investment policy

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC invests predominantly in money market investments and variable or fixed-income securities in Swiss francs. The investment objective is to achieve current income in accordance with the money market while aiming for high levels of liquidity and capital security. The sub-fund enables investors to invest their liquid assets efficiently.

Market monitoring and portfolio

Geopolitical tensions due to customs tariffs and in the Middle East led to a stronger Swiss franc and lower interest rates for longer maturities. The short-term key interest rates of the Swiss National Bank (SNB) remained unchanged. At present, the SNB cannot pursue an independent policy, but is dependent on the decisions of the European Central Bank (ECB) in order to avoid major exchange rate movements. Inflation figures and expectations remain low. This means that the environment with strongly negative yields is likely to persist for a long time to come, and even lower short rates may be conceivable.

The sub-fund achieved a performance of -0.87% for share category C in the financial year, slightly better than the benchmark "FTSE CHF Eurodeposit 1 month" with -0.90%. The portfolio consists of high-quality money market instruments with short maturities. The geographical focus of the debtors is on Switzerland, France, the Netherlands and the United States. The sector allocation is characterised by bank bonds, agencies and short-dated bonds guaranteed by governments. The average rating of the portfolio is AA. Only around 3% of the portfolio is invested in floating rate bonds. Due to the new regulatory requirements that have been in force since the beginning of 2019, around 7.5% of the sub-fund is now held in overnight deposits and cash. Duration and residual maturity were kept short during the entire period at around 0.4 years. Larger redemptions took place in November 2018, after which the fund volume changed only slightly. Because interest rates remained low and there was little prospect of a rapid change, the sub-fund invested the repayments mainly at the longer end of the permitted maturity spectrum.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / 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 70 258 237)	69 561 528
Bankguthaben / Bank deposits	7 889 556
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	357
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	73 009
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	728 032

Total Aktiva / Total Assets

78 252 482

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	14
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	10 566
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	7 515

Total Passiva / Total Liabilities

18 095

Nettovermögen / Net Assets

78 234 387

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / 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	1 285 874
Bankzinsen / Bank interests	2 314

Total Ertrag / Total Income

1 288 188

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	2 314
Verwaltungsgebühren / Management Fees	153 455
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 603
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	113 175

Total Aufwand / Total Expenses

276 547

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 011 641

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

- Wertpapieren / Securities	-2 271 492
-----------------------------	------------

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 259 851

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	346 224
-----------------------------	---------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-913 627

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / 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	123 832 107	114 364 152
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 158 629	-913 627
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-8 309 326	-35 216 138
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	114 364 152	78 234 387

*Siehe Seite 19. / See page 26.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

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			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	63 875.08	61 017.06	49 104.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	17 464.21	14 811.44	406.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	5 860.12	5 588.07	8 348.55
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	123 832 107	114 364 152	78 234 387
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 444.49	1 429.90	1 416.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 473.45	1 459.95	1 447.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	995.29	982.78	970.92

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

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 CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			69 561 528	88.91%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			66 061 528	84.44%
Obligationen / Bonds			66 061 528	84.44%
CHF			66 061 528	84.44%
1 500	0.000% Aargauische Kantonalbank 18	15.02.2020	1 507 200	1.93%
1 000	1.500% ABN AMRO Bank NV—EMTN 13	27.12.2019	1 011 250	1.29%
750	1.125% ABN AMRO Bank NV—EMTN 14	24.04.2020	761 175	0.97%
1 250	0.000% Aduno Holding AG 18	15.11.2019	1 253 437	1.60%
1 000	1.000% ANZ New Zealand Int'l Ltd.—EMTN 14	10.03.2020	1 012 450	1.29%
1 000	1.125% ASB Finance Ltd.—EMTN 14	05.02.2020	1 010 750	1.29%
1 000	0.500% AT&T, Inc. 14	04.12.2019	1 004 650	1.28%
1 000	1.500% Banco de Chile 13	03.12.2019	1 009 450	1.29%
1 000	1.750% Banco Santander Chile 13	26.09.2019	1 005 900	1.29%
1 000	1.125% Banque Federative du Credit Mutuel S.A.—EMTN 14	22.05.2020	1 016 600	1.30%
1 000	0.000% Basellandschaftliche Kantonalbank 16	20.04.2020	1 005 950	1.29%
1 500	2.500% BNG Bank NV—EMTN 09	14.10.2019	1 514 100	1.94%
1 820	2.375% BNG Bank NV—EMTN 10	19.11.2019	1 842 477	2.35%
1 500	1.125% BNZ International Funding Ltd.—EMTN 12	20.09.2019	1 506 075	1.92%
250	2.250% Boral Ltd.—EMTN 13	20.02.2020	254 463	0.33%
2 000	3.250% Bundesimmobiliengesellschaft GmbH—EMTN 07	16.07.2019	2 003 200	2.56%
1 500	2.625% Caisse Francaise de Financement Local 09	12.08.2019	1 505 850	1.92%
1 500	3.500% Caisse Francaise de Financement Local 07	28.08.2019	1 510 500	1.93%
1 000	0.375% Canton of Solothurn 12	29.11.2019	1 004 950	1.28%
1 000	2.250% Cie de Financement Foncier S.A.—EMTN 11	09.08.2019	1 003 300	1.28%
1 250	2.875% Cie de Financement Foncier S.A.—EMTN 09	10.09.2019	1 258 750	1.61%
1 000	0.250% City of Zurich Switzerland 14	21.08.2019	1 001 400	1.28%
1 500	1.500% Commonwealth Bank of Australia—EMTN 12	13.09.2019	1 507 050	1.93%
1 300	0.875% Commonwealth Bank of Australia—EMTN 13	11.02.2020	1 312 805	1.68%
1 500	3.625% Cooperatieve Rabobank UA—EMTN 09	02.07.2019	1 500 225	1.92%
500	1.000% Cooperatieve Rabobank UA—EMTN 13	26.06.2020	508 150	0.65%
1 000	0.375% Credit Agricole S.A.—EMTN 15	27.01.2020	1 006 350	1.29%
1 400	1.750% Deutsche Bahn Finance GMBH—EMTN 10	03.06.2020	1 433 530	1.83%
1 500	0.625% EBN BV 12	04.07.2019	1 500 075	1.92%
750	2.125% EBN BV—Series 1 10	27.04.2020	767 726	0.98%
1 400	1.125% Export-Import Bank of Korea—EMTN 14	03.09.2019	1 404 410	1.80%
500	0.000% Givaudan S.A. 18	09.04.2020	501 625	0.64%
500	1.250% Goldman Sachs Group, Inc.—EMTN 14	11.09.2019	501 850	0.64%
1 000	1.625% Goldman Sachs Group, Inc.—EMTN 13	06.02.2020	1 013 650	1.30%
1 500	2.625% Hypo Vorarlberg Bank AG—EMTN 09	30.10.2019	1 516 650	1.94%
1 000	1.000% Industrial & Commercial Bank of China Ltd. 14	17.12.2019	1 008 050	1.29%
1 500	2.250% Kommunekredit—EMTN 10	16.08.2019	1 505 550	1.92%
500	1.125% Korea Gas Corp.—EMTN 13	12.02.2020	505 525	0.65%
1 000	2.875% Korea Gas Corp.—GMTN 11	11.10.2019	1 010 000	1.29%
500	1.500% Korea Railroad Corp. 13	02.12.2019	504 725	0.65%
1 500	2.000% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau—EMTN 10	01.10.2019	1 510 575	1.93%
1 500	2.000% LGT Bank AG 12	02.07.2019	1 500 075	1.92%

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 Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

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 CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 000	1.125%	Metropolitan Life Global Funding I—EMTN 13	18.06.2020	1 018 150	1.30%
1 000	0.050%	Mondelez International, Inc. 17	30.03.2020	1 005 000	1.28%
750	1.000%	National Australia Bank Ltd.—EMTN 13	17.04.2020	760 350	0.97%
1 500	2.125%	Oesterreichische Kontrollbank AG 11	23.07.2019	1 502 625	1.92%
1 500	2.750%	Oesterreichische Kontrollbank AG 05	28.01.2020	1 530 825	1.96%
1 000	0.750%	Philip Morris International, Inc. 14	16.12.2019	1 006 500	1.29%
1 500	2.500%	Province of Ontario Canada—EMTN 09	04.12.2019	1 521 000	1.94%
1 000	2.375%	Province of Ontario Canada—EMTN 10	07.05.2020	1 026 750	1.31%
1 500	2.625%	Regie Autonome des Transports Parisiens—EMTN 06	06.11.2019	1 517 850	1.94%
500	0.000%	Sika AG 18	27.03.2020	501 075	0.64%
1 500	1.375%	Slovakia Government International Bond 13	16.10.2019	1 509 000	1.93%
1 500	2.375%	SNCF Mobilites—EMTN 09	24.07.2019	1 503 000	1.92%
1 500	0.000%	Sonova Holding AG 16	11.10.2019	1 503 225	1.92%
1 500	1.250%	Svenska Handelsbanken AB—EMTN 13	20.12.2019	1 514 325	1.94%
600	2.250%	Swiss Confederation Government Bond 05	06.07.2020	619 380	0.79%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				3 500 000	4.47%
Termingelder / Time Deposits				3 500 000	4.47%
CHF				3 500 000	4.47%
3 500		BRED Banque Populaire S.A.	23.07.2019	3 500 000	4.47%

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

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

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

Benchmarks

GAM Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR
MONEY MARKET EURO
MONEY MARKET STERLING
MONEY MARKET SWISS FRANC

ICE BofAML USD LIBID Overnight TR
EMMI EONIA Euro Overnight Index Average
SONIA Sterling OverNight Index Average
FTSE CHF Eurodeposit 1 Month

Performance*

GAM Multicash -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
MONEY MARKET DOLLAR	B	USD	2.32%	2.14%	4.54%	4.01%	90.30%	110.85%
MONEY MARKET DOLLAR	C	USD	2.43%	2.14%	4.88%	4.01%	47.68%	49.08%
MONEY MARKET DOLLAR	E	USD	2.07%	2.14%	3.76%	4.01%	22.32%	33.83%
MONEY MARKET EURO	B	EUR	-0.78%	-0.36%	-2.35%	-1.06%	100.14%	142.76%
MONEY MARKET EURO	C	EUR	-0.63%	-0.36%	-1.91%	-1.06%	31.64%	42.24%
MONEY MARKET EURO	E	EUR	-1.03%	-0.36%	-3.08%	-1.06%	13.80%	31.67%
MONEY MARKET STERLING	B	GBP	0.47%	0.47%	0.78%	1.05%	133.33%	162.23%
MONEY MARKET STERLING	C	GBP	0.60%	0.47%	1.17%	1.05%	61.65%	66.83%
MONEY MARKET STERLING	E	GBP	0.22%	0.47%	0.03%	1.05%	35.67%	50.52%
MONEY MARKET SWISS FRANC	B	CHF	-0.96%	-0.90%	-2.88%	-2.84%	41.62%	53.35%
MONEY MARKET SWISS FRANC	C	CHF	-0.87%	-0.90%	-2.61%	-2.84%	8.32%	12.05%
MONEY MARKET SWISS FRANC	E	CHF	-1.21%	-0.90%	-3.61%	-2.84%	-2.92%	6.92%

* 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.

	Währung	Total Expense Ratio in %
GAM Multicash		
MONEY MARKET DOLLAR		
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	0.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.21
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	0.57
MONEY MARKET EURO		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	0.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	0.69
MONEY MARKET STERLING		
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	0.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.27
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP)	GBP	0.65
MONEY MARKET SWISS FRANC		
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	0.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.18
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	0.53

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

Benchmarks

GAM Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR
MONEY MARKET EURO
MONEY MARKET STERLING
MONEY MARKET SWISS FRANC

ICE BofAML USD LIBID Overnight TR
EMMI EONIA Euro Overnight Index Average
SONIA Sterling OverNight Index Average
FTSE CHF Eurodeposit 1 Month

Performance*

GAM Multicash -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
MONEY MARKET DOLLAR	B	USD	2.32%	2.14%	4.54%	4.01%	90.30%	110.85%
MONEY MARKET DOLLAR	C	USD	2.43%	2.14%	4.88%	4.01%	47.68%	49.08%
MONEY MARKET DOLLAR	E	USD	2.07%	2.14%	3.76%	4.01%	22.32%	33.83%
MONEY MARKET EURO	B	EUR	-0.78%	-0.36%	-2.35%	-1.06%	100.14%	142.76%
MONEY MARKET EURO	C	EUR	-0.63%	-0.36%	-1.91%	-1.06%	31.64%	42.24%
MONEY MARKET EURO	E	EUR	-1.03%	-0.36%	-3.08%	-1.06%	13.80%	31.67%
MONEY MARKET STERLING	B	GBP	0.47%	0.47%	0.78%	1.05%	133.33%	162.23%
MONEY MARKET STERLING	C	GBP	0.60%	0.47%	1.17%	1.05%	61.65%	66.83%
MONEY MARKET STERLING	E	GBP	0.22%	0.47%	0.03%	1.05%	35.67%	50.52%
MONEY MARKET SWISS FRANC	B	CHF	-0.96%	-0.90%	-2.88%	-2.84%	41.62%	53.35%
MONEY MARKET SWISS FRANC	C	CHF	-0.87%	-0.90%	-2.61%	-2.84%	8.32%	12.05%
MONEY MARKET SWISS FRANC	E	CHF	-1.21%	-0.90%	-3.61%	-2.84%	-2.92%	6.92%

* The information and returns relate to the past reporting periods and are not indicative of future income.

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "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".

	Currency	Total Expense Ratio in %
GAM Multicash		
MONEY MARKET DOLLAR		
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	0.32
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.21
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	0.57
MONEY MARKET EURO		
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	0.45
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.30
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	0.69
MONEY MARKET STERLING		
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	0.40
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.27
Accumulation shares (Shares E-GBP)	GBP	0.65
MONEY MARKET SWISS FRANC		
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	0.27
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.18
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	0.53

Appendix III - 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 Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR

MONEY MARKET EURO

MONEY MARKET STERLING

MONEY MARKET SWISS FRANC

Appendix III - 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 Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR

MONEY MARKET EURO

MONEY MARKET STERLING

MONEY MARKET SWISS FRANC

Appendix IV - Remuneration Disclosure (unaudited)

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 IV - Remuneration Disclosure (unaudited)

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 IV - 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 IV - 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 Multicash
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

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-, Hauptzahl- sowie Namensregister- und Umschreibungsstelle / Depositary, 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
B.P. 1443
L - 1014 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