

GAM Multicash

Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 31. Dezember 2019 (ungeprüft) / as at 31 December 2019 (unaudited)

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

Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest financial statements and the latest semi-annual report 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 and the semi-annual reports, 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, Bockenheimer Landstr. 51-53, D - 60325 Frankfurt/Main

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

Handelsregisternummer / Trade and Companies Register number: R.C.S. Luxembourg B36405

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	5
GAM Multicash (Umbrella-Fonds) / GAM Multicash (umbrella fund)	16
GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR	18
GAM Multicash - MONEY MARKET EURO	23
GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING	27
GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC	31
Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix I - Securities Financing Transactions	36
Appendix II - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix II - Additional Information for Shareholders in Switzerland	37
Adressen / Addresses	39

ALFI Verhaltensrichtlinien / ALFI Code of Conduct

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass der Fonds die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraums vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 eingehalten hat. /
The Board of Directors confirms that the Fund adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period from 1 July 2019 to 31 December 2019.

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

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

Kaspar Böhni (seit dem 4. Juli 2019 / since 4 July 2019)
Head of Global Products & Fund Development
GAM Investment Management (Switzerland) Ltd.
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

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

Dirk Kubisch (seit dem 3. Juli 2019 / since 3 July 2019)
COO Sales and Distribution
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

Stefano Canossa
(seit dem 1. November 2019 / since 1 November 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

Johannes Höring
(seit dem 1. November 2019 / since 1 November 2019)
Geschäftsführer / Managing Director
GAM (Luxembourg) S.A.
Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg /
Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg

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

Nils Kruse
(bis zum 30. September 2019 / until 30 September 2019)
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 International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
(bis zum 4. November 2019 / until 4 November 2019:
State Street Bank Luxembourg S.C.A.)
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg

Organisation & Management

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

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
Bockenheimer Landstr. 51-53
D - 60325 Frankfurt/Main

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

Belgien / Belgium:
ABN AMRO Bank N.V., Belgium branch
Roderveldlaan 5 bus 4
B - 2600 Berchem

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (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 und des ungeprüften Halbjahresberichts

Der Jahresbericht und der ungeprüfte Halbjahresbericht der Gesellschaft wurden 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 der Geschäftsperiode.

Rechnungslegung

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

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

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

Die „Devisenbewertungsdifferenz“ resultiert aus der Zusammenfassung der einzelnen Subfonds-Währungen in die Fondswährung.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (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 Rechnungszeitraumes bewertet.

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

Die realisierten Gewinne/Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden anhand der durchschnittlichen historischen Anschaffungskosten 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 31. Dezember 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 der Geschäftsperiode.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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 Wertpapierhändler ermittelt.

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

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.

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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;
- Sonstige Dienstleistungen: rechtliche und steuerliche Dienstleistungen; Zahlstellen und Vertreter; Versicherungsbeiträge und sonstige Kosten, die der Verwaltungsgesellschaft im Auftrag der Gesellschaft entstanden sind.

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

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

Die Verwaltungsgebühr 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Servicegebühr	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Multicash				
MONEY MARKET DOLLAR	USD	92 701	-	92 701
MONEY MARKET EURO	EUR	90 859	-	90 859
MONEY MARKET STERLING	GBP	29 392	14	29 406
MONEY MARKET SWISS FRANC	CHF	49 198	-	49 198

Notes to the semi-annual report (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 and the unaudited semi-annual report

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

Aggregation

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

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

Accounting

The financial statements and the unaudited semi-annual report 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 and the unaudited semi-annual report. The accounting principles are applied consistently.

Valuation of assets and liabilities

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

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

The "foreign exchange difference" is a result of consolidating the sub-fund currencies into the Fund base currency.

Securities portfolio

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

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

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

Securities lending

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

There were no outstanding securities lending positions as at 31 December 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 period.

Income from zero-coupon bonds

For zero-coupon bonds, the "notional" interest portion is calculated as interest income and reclassified in the profit and loss account under "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 semi-annual report (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 semi-annual report (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 unit classes for institutional investors.

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

Notes to the semi-annual report (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 tax 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.

Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Other Expenses	Total
GAM Multicash				
MONEY MARKET DOLLAR	USD	92 701	-	92 701
MONEY MARKET EURO	EUR	90 859	-	90 859
MONEY MARKET STERLING	GBP	29 392	14	29 406
MONEY MARKET SWISS FRANC	CHF	49 198	-	49 198

GAM Multicash

ZUSAMMENGEFASSTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 329 032 258)	328 523 986
Bankguthaben / Bank deposits	6 919 798
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	4 700 552
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	103 727
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 026 963
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	665 172
Total Aktiva / Total Assets	341 940 198

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 749 935
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	7 111 605
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	56 375
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	63 791
Total Passiva / Total Liabilities	9 981 706
Nettovermögen / Net Assets	331 958 492

GAM Multicash

ZUSAMMENGEFASSTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 035 245
Bankzinsen / Bank interest	118 172
Sonstige Erträge / Other income	322

Total Ertrag / Total Income

2 153 739

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	122 955
Verwaltungsgebühren / Management Fees	350 022
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	32 658
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	275 449

Total Aufwand / Total Expenses

781 084

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 372 655

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

- Wertpapieren / Securities -988 328

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

384 327

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 143 356

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

527 683

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

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	535 062 943	364 630 739
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-12 749 712	-1 293 358
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	2 740 538	527 683
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-160 423 030	-31 906 572
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	364 630 739	331 958 492

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

per 31. Dezember 2019 in CHF / as at 31 December 2019 in CHF

1 EUR = 1.08697 CHF

1 GBP = 1.28282 CHF

1 USD = 0.96835 CHF

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 152 573 403)	152 609 548
Bankguthaben / Bank deposits	1 493 818
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	88 784
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	230 222
Total Aktiva / Total Assets	154 422 372

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	221 933
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 972 737
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	24 561
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	15 105
Total Passiva / Total Liabilities	4 234 336
Nettovermögen / Net Assets	150 188 036

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

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 459 941
Bankzinsen / Bank interests	113 496

Total Ertrag / Total Income

1 573 437

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	151 428
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	92 701

Total Aufwand / Total Expenses

244 129

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 329 308

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

- Wertpapieren / Securities 204 593

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 533 901

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities -164 980

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 368 921

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /

30 June 2019

31. Dezember 2019 /

31 December 2019

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	232 448 396	158 334 612
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	4 407 101	1 368 921
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	<u>-78 520 885</u>	<u>-9 515 497</u>
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	<u>158 334 612</u>	<u>150 188 036</u>

*Siehe Seite 10. / See page 15.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	93 872.39	64 908.59	59 618.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	25 395.44	14 058.28	14 649.89
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	7 400.10	5 748.78	5 280.12
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	232 448 396	158 334 612	150 188 036
	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)	1 859.84	1 903.01	1 919.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	1 929.10	1 976.04	1 994.63
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 198.67	1 223.44	1 232.69

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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			152 609 548	101.61%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			10 303 411	6.86%
Obligationen / Bonds			10 303 411	6.86%
USD			10 303 411	6.86%
2 800	2.518% BP Capital Markets Plc.—EMTN 14	16.01.2020	2 800 448	1.86%
7 500	1.760% International Bank for Reconstruction & Development 18	21.08.2020	7 502 963	5.00%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			3 001 790	2.00%
Obligationen / Bonds			3 001 790	2.00%
USD			3 001 790	2.00%
1 000	2.020% Wells Fargo Bank NA 18	25.03.2020	1 000 190	0.67%
2 000	2.190% Westpac Banking Corp. 18	15.05.2020	2 001 600	1.33%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			139 304 347	92.75%
Termingelder / Time Deposits			14 500 000	9.65%
USD			14 500 000	9.65%
6 500	BMO Capital Markets Ltd	29.03.2019	6 500 000	4.33%
8 000	BRED Banque populaire	31.03.2020	8 000 000	5.32%
Schatzbriefe / Treasury Bills			124 804 347	83.10%
USD			124 804 347	83.10%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	02.01.2020	4 000 000	2.66%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	09.01.2020	3 998 910	2.66%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	16.01.2020	4 997 292	3.33%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	23.01.2020	4 995 727	3.33%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	30.01.2020	3 995 488	2.66%
5 500	0.000% United States Treasury Bill 19	06.02.2020	5 492 059	3.66%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	13.02.2020	4 991 352	3.32%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	20.02.2020	4 989 724	3.32%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	27.02.2020	4 988 295	3.32%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	05.03.2020	4 986 897	3.32%
3 500	0.000% United States Treasury Bill 19	12.03.2020	3 489 809	2.32%
6 000	0.000% United States Treasury Bill 19	19.03.2020	5 981 049	3.98%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	26.03.2020	3 985 974	2.65%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	02.04.2020	4 980 789	3.32%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	09.04.2020	3 983 446	2.65%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	16.04.2020	3 982 352	2.65%
4 500	0.000% United States Treasury Bill 19	23.04.2020	4 478 397	2.98%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	30.04.2020	3 979 712	2.65%

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

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

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

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	07.05.2020	3 978 738	2.65%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	14.05.2020	4 971 871	3.31%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	21.05.2020	3 976 336	2.65%
5 800	0.000% United States Treasury Bill 19	28.05.2020	5 763 759	3.84%
5 500	0.000% United States Treasury Bill 19	04.06.2020	5 463 967	3.64%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 19	11.06.2020	3 972 640	2.65%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	18.06.2020	4 964 180	3.31%
4 500	0.000% United States Treasury Bill 19	16.07.2020	4 462 484	2.97%
5 000	0.000% United States Treasury Bill 19	13.08.2020	4 953 100	3.30%

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

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

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

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 79 198 493)	79 168 564
Bankguthaben / Bank deposits	2 547 306
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	142
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	32 190
Total Aktiva / Total Assets	81 748 202

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	814 377
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 003 393
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	12 883
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	33 899
Total Passiva / Total Liabilities	3 864 552
Nettovermögen / Net Assets	77 883 650

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

EUR

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	112 965
Verwaltungsgebühren / Management Fees	73 683
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	29 948
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	90 859
Total Aufwand / Total Expenses	307 455

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on: - Wertpapieren / Securities	-158 707
---	----------

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on: - Wertpapieren / Securities	83 074
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-383 088

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2019 / 30 June 2019 EUR	31. Dezember 2019 / 31 December 2019 EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	121 135 271	77 235 150
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-784 954	-383 088
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-43 115 167	1 031 588
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	77 235 150	77 883 650

*Siehe Seite 10. / See page 15.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	57 832.40	36 691.98	33 569.78
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 916.32	1 787.02	5 249.99
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	399.36	65.11	131.23
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	121 135 271	77 235 150	77 883 650
	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)	2 017.12	2 001.39	1 990.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 098.43	2 085.18	2 075.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	1 149.93	1 138.11	1 130.76

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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				79 168 564	101.65%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				22 300 539	28.63%
Obligationen / Bonds				22 300 539	28.63%
EUR				22 300 539	28.63%
650	4.154%	BP Capital Markets Plc.—EMTN 11	01.06.2020	661 983	0.85%
3 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 19	31.01.2020	3 001 620	3.85%
3 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 19	28.02.2020	3 003 135	3.86%
4 500	0.000%	Dutch Treasury Certificate 19	31.03.2020	4 507 515	5.79%
4 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 19	30.04.2020	4 009 320	5.15%
3 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 19	29.05.2020	3 007 935	3.86%
650	0.000%	GlaxoSmithKline Capital Plc.—EMTN 18	21.05.2020	650 790	0.83%
750	0.000%	John Deere Bank S.A.—EMTN 16	21.04.2020	750 671	0.96%
750	1.250%	Nestle Finance International Ltd.—EMTN 13	04.05.2020	753 934	0.97%
800	1.500%	Skandinaviska Enskilda Banken AB—EMTN 13	25.02.2020	802 272	1.03%
500	0.000%	United Technologies Corp. 18	18.05.2020	500 477	0.64%
650	0.023%	Wells Fargo & Co.—EMTN 15	02.06.2020	650 887	0.84%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				56 868 025	73.02%
Termingelder / Time Deposits				7 500 000	9.63%
EUR				7 500 000	9.63%
3 500		BMO Capital Markets Ltd	22.08.2019	3 500 000	4.49%
4 000		BRED Banque populaire	31.03.2020	4 000 000	5.14%
Schatzbriefe / Treasury Bills				49 368 025	63.39%
EUR				49 368 025	63.39%
3 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	02.01.2020	3 000 000	3.85%
1 300	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	08.01.2020	1 300 176	1.67%
3 500	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	22.01.2020	3 501 225	4.49%
1 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	29.01.2020	1 000 500	1.28%
2 500	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	05.02.2020	2 501 462	3.21%
4 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	12.02.2020	4 002 920	5.14%
3 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	26.02.2020	3 003 030	3.86%
3 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	04.03.2020	3 003 315	3.86%
5 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	11.03.2020	5 006 500	6.43%
2 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	08.04.2020	2 003 770	2.57%
1 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	22.04.2020	1 002 095	1.29%
4 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	06.05.2020	4 009 040	5.15%
3 500	0.000%	France Treasury Bill BTF 19	17.06.2020	3 511 025	4.51%
3 500	0.000%	German Treasury Bill 19	12.02.2020	3 502 543	4.50%
5 000	0.000%	German Treasury Bill 19	08.04.2020	5 009 004	6.43%
4 000	0.000%	German Treasury Bill 19	10.06.2020	4 011 420	5.15%

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

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

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

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

GBP

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: GBP 21 796 567)	21 796 193
Bankguthaben / Bank deposits	1 511 512
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	32
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	12 155
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	24 465

Total Aktiva / Total Assets

23 344 357

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	25 427
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	5 839
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	3 304

Total Passiva / Total Liabilities

34 570

Nettovermögen / Net Assets

23 309 787

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

GBP

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	170 237
Bankzinsen / Bank interests	6 445

Total Ertrag / Total Income

176 682

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	42 105
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	82
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	29 406

Total Aufwand / Total Expenses

71 593

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

105 089

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

- Wertpapieren / Securities -46 607

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

58 482

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities 20 554

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

79 036

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
GBP

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
GBP

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	37 724 532	37 282 791
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	184 385	79 036
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-626 126	-14 052 040
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	<u>37 282 791</u>	<u>23 309 787</u>

*Siehe Seite 10. / See page 15.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	11 329.92	8 586.38	7 929.69
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	2 215.41	5 543.16	560.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP) / Accumulation shares (Shares E-GBP)	4 480.61	2 794.24	2 508.01
Nettovermögen / Net Assets	GBP 37 724 532	GBP 37 282 791	GBP 23 309 787
	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)	2 322.34	2 333.28	2 338.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	2 413.10	2 427.62	2 434.25
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP) / Accumulation shares (Shares E-GBP)	1 353.97	1 356.97	1 358.05

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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				21 796 193	93.51%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				11 006 061	47.22%
Obligationen / Bonds				11 006 061	47.22%
GBP				11 006 061	47.22%
200	1.143%	ABN AMRO Bank NV—EMTN 18	29.05.2020	200 061	0.86%
800	1.005%	Bank of Montreal—EMTN 17	20.07.2020	800 564	3.43%
300	1.014%	Banque Federative du Credit Mutuel S.A.—EMTN 18	16.01.2020	300 013	1.29%
1 300	1.017%	Barclays Bank UK Plc.—EMTN 17	22.05.2020	1 300 793	5.58%
1 250	1.095%	Coventry Building Society 15	17.03.2020	1 250 594	5.37%
1 400	1.070%	DNB Boligkreditt A/S 15	17.02.2020	1 400 413	6.01%
400	1.875%	JPMorgan Chase & Co.—EMTN 15	10.02.2020	400 424	1.72%
250	0.934%	Lloyds Bank Plc.—EMTN 18	10.01.2021	249 984	1.07%
800	1.193%	National Australia Bank Ltd.—GMTN 17	17.07.2020	800 796	3.44%
1 300	1.047%	National Westminster Bank Plc.—EMTN 17	15.05.2020	1 300 884	5.58%
400	0.881%	Province of Ontario Canada—EMTN 17	10.11.2020	400 060	1.72%
800	1.053%	Royal Bank of Canada—EMTN 18	08.06.2021	800 400	3.43%
1 000	1.075%	Santander UK Plc. 17	05.05.2020	1 000 695	4.29%
800	1.053%	Toronto-Dominion Bank—EMTN 18	07.06.2021	800 380	3.43%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				10 790 132	46.29%
Termingelder / Time Deposits				3 000 000	12.87%
GBP				3 000 000	12.87%
1 500		BMO Capital Markets Ltd	22.08.2019	1 500 000	6.43%
1 500		BRED Banque populaire	31.03.2020	1 500 000	6.44%
Schatzbriefe / Treasury Bills				7 790 132	33.42%
GBP				7 790 132	33.42%
900	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	20.01.2020	899 634	3.86%
250	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	27.01.2020	249 863	1.07%
500	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	03.02.2020	499 654	2.14%
1 000	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	17.02.2020	999 025	4.29%
1 500	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	02.03.2020	1 498 111	6.43%
800	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	09.03.2020	799 108	3.43%
1 850	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	16.03.2020	1 847 145	7.92%
1 000	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 19	27.04.2020	997 592	4.28%

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

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

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

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 67 240 105)	66 729 844
Bankguthaben / Bank deposits	765 407
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	4 700 357
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 160
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 026 963
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	375 863

Total Aktiva / Total Assets

73 600 594

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	1 617 203
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	11 097
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 079

Total Passiva / Total Liabilities

1 636 379

Nettovermögen / Net Assets

71 964 215

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 31. Dezember 2019 /

from 1 July 2019 to 31 December 2019

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	403 127
Sonstige Erträge / Other income	322

Total Ertrag / Total Income

403 449

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	165
Verwaltungsgebühren / Management Fees	69 282
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	49 198

Total Aufwand / Total Expenses

118 645

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

284 804

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

- Wertpapieren / Securities	-954 147
-----------------------------	----------

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-669 343

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	186 448
-----------------------------	---------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-482 895

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
CHF

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

	114 364 152	78 234 387
--	-------------	------------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

	-913 627	-482 895
--	----------	----------

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

	-35 216 138	-5 787 277
--	-------------	------------

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

	78 234 387	71 964 215
--	-------------------	-------------------

*Siehe Seite 10. / See page 15.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	30. Juni 2019 in Stück / 30 June 2019 Number of shares	31. Dezember 2019 in Stück / 31 December 2019 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	61 017.06	49 104.53	45 347.99
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	14 811.44	406.72	406.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	5 588.07	8 348.55	7 833.18
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	114 364 152	78 234 387	71 964 215
	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)	1 429.90	1 416.16	1 407.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 459.95	1 447.31	1 439.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	982.78	970.92	963.78

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 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			66 729 844	92.73%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			63 229 844	87.86%
Obligationen / Bonds			63 229 844	87.86%
CHF			63 229 844	87.86%
1 500	0.000% Aargauische Kantonalbank 18	15.02.2020	1 501 350	2.09%
750	1.125% ABN AMRO Bank NV—EMTN 14	24.04.2020	754 091	1.05%
1 500	1.000% ANZ New Zealand Int'l Ltd.—EMTN 14	10.03.2020	1 504 477	2.09%
1 000	1.125% ASB Finance Ltd.—EMTN 14	05.02.2020	1 001 485	1.39%
1 500	1.125% Banque Federative du Credit Mutuel S.A.—EMTN 14	22.05.2020	1 510 485	2.10%
1 500	0.000% Basellandschaftliche Kantonalbank 16	20.04.2020	1 503 053	2.09%
1 500	2.250% BNG Bank NV—EMTN 05	14.10.2020	1 534 747	2.13%
750	1.750% BNG Bank NV—EMTN 10	27.10.2020	765 225	1.06%
1 500	2.375% BNP Paribas Home Loan SFH S.A.—EMTN 11	07.10.2020	1 534 350	2.13%
250	2.250% Boral Ltd.—EMTN 13	20.02.2020	250 768	0.35%
1 400	1.000% BP Capital Markets Plc. 14	28.08.2020	1 414 973	1.97%
400	1.250% Caisse des Depots et Consignations 13	16.12.2020	407 328	0.57%
1 500	0.875% Commonwealth Bank of Australia—EMTN 13	11.02.2020	1 502 400	2.09%
1 700	1.000% Cooperatieve Rabobank UA—EMTN 13	26.06.2020	1 713 702	2.38%
1 500	1.500% Corp. Andina de Fomento—EMTN 13	13.08.2020	1 519 012	2.11%
2 250	3.375% Council Of Europe Development Bank—EMTN 08	06.11.2020	2 328 255	3.24%
1 000	0.375% Credit Agricole S.A.—EMTN 15	27.01.2020	1 000 620	1.39%
1 400	1.750% Deutsche Bahn Finance GMBH—EMTN 10	03.06.2020	1 414 238	1.96%
1 500	2.125% EBN BV—Series 1 10	27.04.2020	1 513 417	2.10%
1 250	1.125% Engie S.A.—EMTN 12	09.10.2020	1 266 656	1.76%
1 500	2.125% European Investment Bank 10	22.01.2020	1 501 950	2.09%
2 500	2.375% European Investment Bank 05	10.07.2020	2 539 875	3.53%
750	0.000% Givaudan S.A. 18	09.04.2020	751 013	1.04%
1 400	1.625% Goldman Sachs Group, Inc.—EMTN 13	06.02.2020	1 402 674	1.95%
1 250	1.125% JPMorgan Chase & Co.—EMTN 14	06.11.2020	1 268 131	1.76%
1 000	1.000% Kiwibank Ltd.—EMTN 13	23.12.2020	1 016 680	1.41%
1 000	1.125% Korea Gas Corp.—EMTN 13	12.02.2020	1 001 830	1.39%
2 500	2.250% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 10	12.08.2020	2 545 425	3.54%
1 500	1.125% Metropolitan Life Global Funding I—EMTN 13	18.06.2020	1 511 940	2.10%
1 250	0.050% Mondelez International, Inc. 17	30.03.2020	1 251 806	1.74%
1 500	1.000% National Australia Bank Ltd.—EMTN 13	17.04.2020	1 507 200	2.09%
1 500	2.750% Oesterreichische Kontrollbank AG 05	28.01.2020	1 503 248	2.09%
1 500	1.125% Oesterreichische Kontrollbank AG 13	24.07.2020	1 515 210	2.11%
1 750	0.000% Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG—Series 620 15	06.07.2020	1 756 379	2.44%
500	0.000% Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG—Series 622 15	25.11.2020	503 005	0.70%
1 500	0.000% Pfandbriefbank schweizerischer Hypothekarinstitute AG—Series 624 16	09.01.2020	1 500 315	2.08%
1 750	0.000% Pfandbriefzentrale der schweizerischen Kantonalbanken AG—Series 468 15	15.07.2020	1 756 746	2.44%
1 450	1.000% Philip Morris International, Inc.—EMTN 12	18.09.2020	1 465 936	2.04%
1 500	2.375% Province of Ontario Canada—EMTN 10	07.05.2020	1 515 885	2.11%
1 000	0.000% Schindler Holding AG 18	05.06.2020	1 002 390	1.39%
1 000	0.000% Sika AG 18	27.03.2020	1 001 190	1.39%

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

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

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

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2019 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2019 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value CHF	% des Nettover- mögens / % of net assets
500	0.875% SpareBank 1 Nord Norge—EMTN 14	02.12.2020	506 030	0.70%
1 500	0.200% State of Lower Austria 15	07.08.2020	1 507 824	2.10%
1 700	2.250% Swiss Confederation Government Bond 05	06.07.2020	1 726 656	2.40%
1 450	0.625% Wells Fargo & Co.—EMTN 14	03.09.2020	1 461 825	2.03%
1 500	0.625% Westpac Securities NZ Ltd.—EMTN 14	02.09.2020	1 512 810	2.10%
750	0.625% Zurich Insurance Co. Ltd. 14	22.07.2020	755 239	1.05%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			3 500 000	4.87%
Termingelder / Time Deposits			3 500 000	4.87%
CHF			3 500 000	4.87%
3 500	BRED Banque populaire	31.03.2020	3 500 000	4.87%

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

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

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

Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix I - Securities Financing Transactions

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

Benchmarks

GAM Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR	ICE BofAML USD LIBID Overnight TR
MONEY MARKET EURO	EMMI EONIA Euro Overnight Index Average
MONEY MARKET STERLING	SONIA Sterling OverNight Index Average
MONEY MARKET SWISS FRANC	FTSE CHF Eurodeposit 1 Month

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	0.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	0.70
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	0.52

Appendix II - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Benchmarks

GAM Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR	ICE BofAML USD LIBID Overnight TR
MONEY MARKET EURO	EMMI EONIA Euro Overnight Index Average
MONEY MARKET STERLING	SONIA Sterling OverNight Index Average
MONEY MARKET SWISS FRANC	FTSE CHF Eurodeposit 1 Month

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	0.44
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.31
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	0.70
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	0.52

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 International GmbH,
Zweigniederlassung Luxemburg / Luxembourg Branch
(bis zum 4. November 2019 / until 4 November 2019:
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