

GAM Multibond

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 oder der Wesentlichen Anlegerinformationen in Verbindung mit dem zuletzt erschienenen Jahresbericht sowie dem zuletzt erschienenen Halbjahresbericht, sofern dieser nach dem Jahresbericht veröffentlicht wurde. / Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus or the key investor information, in conjunction with the latest financial statements 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 B32187

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang) / Notes to the semi-annual report (Appendix)	6
GAM Multibond (Umbrella-Fonds) / GAM Multibond (umbrella fund)	22
GAM Multibond - ABS	24
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*	30
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	33
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	36
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND*	39
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND*	41
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND	47
GAM Multibond - DOLLAR BOND	59
GAM Multibond - EMERGING BOND	65
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND*	72
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	75
GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND	83
GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND	89
GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND	99
Appendix I - Auflegung, Liquidation, Fusion und Namensänderung von Subfonds bzw. Aktienkategorien / Appendix I - Launches, liquidations, mergers and name changes of sub-funds and/or share classes	112
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	114
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	115
Adressen / Addresses	123

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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 registered office of the Company is
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

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

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

Für die Subfonds / For the sub-funds:
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*,
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*,
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*,
GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND,
GAM Multibond - DOLLAR BOND,
GAM Multibond - EMERGING BOND,
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED
BOND*,
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES
BOND,
GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND
und seit dem 14. Oktober 2019 für die Subfonds / and since
14 October 2019 for the sub-funds:
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND
und / and GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND*:

Organisation & Management

GAM International Management Limited
8 Finsbury Circus
London EC2M 7GB

Für die Subfonds / For the sub-funds:

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND*,
GAM Multibond - ASIAN INCOME*,
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND,
GAM Multibond - EMERGING BOND,
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND*,
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND,
GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND,
GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND:

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

Für den Subfonds / For the sub-fund:

GAM Multibond - ABS
und seit dem 14. Oktober 2019 für die Subfonds / and since
14 October 2019 for the sub-funds:
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND*,
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND,
GAM Multibond - DOLLAR BOND,
und / and GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND:

GAM USA Inc.
1 Rockefeller Plaza
New York, NY 10020, USA

Für den GAM Multibond - DOLLAR BOND sowie alle übrigen
Subfonds / For the GAM Multibond - DOLLAR BOND as well as
for all other sub-funds:

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

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

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

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

State Street Bank 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

Vertriebsstellen / Distributors

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland:

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

Zahlstelle in der Schweiz / Paying Agent in Switzerland:

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

Zahlstelle in Deutschland / Paying Agent in Germany:

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

Informationsstelle in Deutschland /

Information Agent in Germany:

GAM (Deutschland) GmbH
Bockenheimer Landstr. 51-53
D - 60325 Frankfurt/Main

Österreich / Austria:

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

Frankreich / France:

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

Spanien / Spain:

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

Organisation & Management

Großbritannien / United Kingdom:

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

Belgien / Belgium:

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

Liechtenstein:

LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

Schweden / Sweden

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

Taiwan:

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

Zypern / Cyprus:

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

Irland / Ireland:

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

*Siehe Appendix I./ See Appendix I

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Rechtliche Bemerkungen zur Gesellschaft

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

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

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

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

Dividendenausschüttungen

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes und des ungeprüften Halbjahresberichtes

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Fremdwährungen

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

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

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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

Optionen

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

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

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

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

geltenden Wechselkurses der zugrunde liegenden Währung angepasst. Veränderungen in der Bewertung dieser Kontrakte werden als nicht realisierte Gewinne oder Verluste bis zur Fälligkeit („Settlement Date“) erfasst. Am Tag der Abrechnung des Termingeschäftes verbucht der Subfonds einen realisierten Gewinn/Verlust in Höhe der Differenz zwischen dem Wert zum Zeitpunkt des Vertragsabschlusses und dem Wert am Fälligkeitstag.

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

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

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

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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

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

Zinsswaps („Interest Rate Swaps“ (IRS))

Ein Zinsswap („Interest Rate Swap“) ist ein bilaterales Abkommen, in dem sich jede Partei verpflichtet, eine Serie von Zinszahlungen für eine andere Serie von Zinszahlungen zu tauschen (in der Regel fest gegen variabel). Die Zinszahlungen basieren auf einem Nominalbetrag, der als Berechnungsgrundlage dient und in der Regel nicht ausgetauscht wird. Während der Laufzeit des Zinsswaps zahlt jede Vertragspartei der anderen Zinsen in der jeweiligen Währung des erhaltenen Basiswertes. Zinsswaps werden an jedem Bewertungstag zum Marktwert bewertet. Der Marktwert basiert auf den im Vertrag festgelegten Bewertungselementen und wird von unabhängigen Dritt-Bewertungsagenturen oder 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 Gesamterträge („Total Return“) eines bestimmten Referenzvermögenswertes und erhält im Gegenzug periodische Zahlungen. Die Gesamterträge umfassen 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 Gesamterträge den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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

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

Sicherheiten

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND	USD	10 320 000
TOTAL RETURN BOND	EUR	28 000

Die Barsicherheiten Sicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Goldman Sachs International, HSBC Bank Plc. oder Morgan Stanley & Co. International Plc. hinterlegt.

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND	USD	1 487 000
TOTAL RETURN BOND	EUR	730 000

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

Zusammenlegung und gemeinsame Verwaltung von Vermögen

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

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

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien A/B/E/Em/Tm**	Aktien C/Ca/Cm/Cu***	Aktien G ***	Aktien R/Ra***	Aktien S***
GAM Multibond -						
ABS	CHF, EUR	0.55%	0.30%	-	0.30%	-
ASIAN INCOME BOND*	EUR, CHF, USD	1.20%	0.60%	0.00%	-	-
DIVERSIFIED INCOME BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.00%	0.60%	-	-	0.00%
DOLLAR BOND	USD	0.80%	0.35%	-	0.35%	-
EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.30%	0.70%	-	0.70%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	EUR, CHF, USD	1.10%	0.60%	-	0.60%	0.00%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	CHF, EUR, USD	0.70%	0.30%	-	-	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.40%	0.70%	0.00%	0.75%	-
TOTAL RETURN BOND	EUR, CHF, GBP, USD	0.80%	0.35%	-	-	0.00%

*Siehe Appendix I.

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

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

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

Performance Fee

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

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

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

*Siehe Appendix I.

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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

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

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

Vergleichsindex pro Subfonds und Aktienwährung

Subfonds	Währung der Aktienkategorie	Vergleichsindex
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*	CHF	CHF 3-month LIBOR
	EUR	EUR 3-month LIBOR
	GBP	GBP 3-month LIBOR
	SEK	SEK 3-month STIBOR
	USD	USD 3-month LIBOR
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	CHF	CHF 3-month LIBOR
	EUR	EUR 3-month LIBOR
	GBP	GBP 3-month LIBOR
	USD	USD 3-month LIBOR
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	CHF	CHF 3-month LIBOR
	EUR	EUR 3-month LIBOR
	GBP	GBP 3-month LIBOR
	SEK	SEK 3-month STIBOR
	USD	USD 3-month LIBOR
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND*	CHF	CHF 3-month LIBOR
	EUR	EUR 3-month LIBOR
	USD	USD 3-month LIBOR

*Siehe Appendix I.

Servicegebühr

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

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht (Anhang)

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

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

Gründungskosten

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Servicegebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Multibond					
ABS	EUR	40 459	-	-	40 459
ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR	43 384	0	7 797	51 181
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	EUR	1 182	0	400	1 582
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	EUR	37 217	0	3 120	40 337
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND*	USD	24 555	0	-	24 555
ASIAN INCOME BOND*	USD	13 840	-	-	13 840
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	256 322	-	-	256 322
DOLLAR BOND	USD	52 813	-	12	52 825
EMERGING BOND	USD	344 275	-	-	344 275
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND*	USD	138 024	-	-	138 024
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	138 820	-	-	138 820
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	59 392	-	9	59 401
LOCAL EMERGING BOND	USD	23 730 685	-	45 507	23 776 192
TOTAL RETURN BOND	EUR	216 182	-	-	216 182

* Siehe Appendix I.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Legal information

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

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

Share categories

The following share classes are issued at present:

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

Dividend distribution

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

Accounting principles

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

The financial statements and the unaudited semi-annual report of the Fund 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.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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.

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.

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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

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

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

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

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

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Contracts for difference (CFD)

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

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

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

Interest Rate Swaps (IRS)

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

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

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Collateral

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND	USD	10 320 000
TOTAL RETURN BOND	EUR	28 000

The cash collateral listed in the table above was deposited by Goldman Sachs International, HSBC Bank Plc. and Morgan Stanley & Co. International Plc.

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

Sub-fund	Currency	Cash collateral
GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND	USD	1 487 000
TOTAL RETURN BOND	EUR	730 000

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

Pooling and co-management

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

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

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.)	Currency classes	Shares A/B/E/Em/Tm**	Shares C/Ca/Cm/Cu***	Shares G***	Shares R/Ra***	Shares S***
GAM Multibond -						
ABS	CHF, EUR	0.55%	0.30%	-	0.30%	-
ASIAN INCOME BOND*	EUR, CHF, USD	1.20%	0.60%	0.00%	-	-
DIVERSIFIED INCOME BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.00%	0.60%	-	-	0.00%
DOLLAR BOND	USD	0.80%	0.35%	-	0.35%	-
EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.30%	0.70%	-	0.70%	-
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	EUR, CHF, USD	1.10%	0.60%	-	0.60%	0.00%
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	CHF, EUR, USD	0.70%	0.30%	-	-	-
LOCAL EMERGING BOND	CHF, EUR, GBP, USD	1.40%	0.70%	0.00%	0.75%	-
TOTAL RETURN BOND	EUR, CHF, GBP, USD	0.80%	0.35%	-	-	0.00%

*See Appendix I.

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

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

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

Performance Fee

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

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

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

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

*See Appendix I.

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

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

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

Benchmark index per sub-fund and share currency

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

*See Appendix I.

Servicing Fee

A servicing Fee will be debited by the Management Company from each sub-fund and/or share category. The Servicing Fee constitutes remuneration for the following services rendered by the Management Company or its appointees and delegates:

- Custody and Administration Services: business activities in accordance with custody and sub-custody services, registrar and transfer agency, central administration (fund administration, fund accounting), principal paying agent;
- Operational Management: Remuneration of the Management Company for the operational management and supervision of the business activities of the Company, Risk Management, remuneration and expenses of the Board of Directors of the Company, expenses in relation to the convening of general meetings of shareholders, notary fees;
- Sales and Marketing: Sales and marketing expenses, further distribution support;
- Regulatory: Public charges: taxes (particularly the tax d'abonnement applicable to sub-funds constituted under Luxembourg law), provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, financial statements), auditing fees, costs associated with registration and reporting to supervisory authorities in different distribution countries, listing fees, publication costs for NAVs and corporate actions;
- Other Services: Legal and tax services, paying agents and representatives, insurance premiums, and any other costs incurred by the Management Company acting on behalf of the Company.

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

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

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

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

Formation expenses

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

Notes to the semi-annual report (Appendix)

Other expenses include:

	Currency	Servicing Fee	Performance Fee	Other Expenses	Total
GAM Multibond					
ABS	EUR	40 459	-	-	40 459
ABSOLUTE RETURN BOND*	EUR	43 384	0	7 797	51 181
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	EUR	1 182	0	400	1 582
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	EUR	37 217	0	3 120	40 337
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND*	USD	24 555	0	-	24 555
ASIAN INCOME BOND*	USD	13 840	-	-	13 840
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	256 322	-	-	256 322
DOLLAR BOND	USD	52 813	-	12	52 825
EMERGING BOND	USD	344 275	-	-	344 275
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND*	USD	138 024	-	-	138 024
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	138 820	-	-	138 820
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	59 392	-	9	59 401
LOCAL EMERGING BOND	USD	23 730 685	-	45 507	23 776 192
TOTAL RETURN BOND	EUR	216 182	-	-	216 182

* See Appendix I.

Notes on target fund expenses

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

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

GAM Multibond

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 7 355 961 890)	7 533 030 319
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	484 701
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	69 993 091
- Optionen / Options	415 821
- Swaps	64 903
Bankguthaben / Bank deposits	114 400 733
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	15 374 936
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	82 382 836
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	267 224
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	135 191 716

Total Aktiva / Total Assets

7 951 606 280

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	152 242
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	62 516 307
- Optionen / Options	113 984
- Swaps	28 946
Bankschulden / Bank liability	88 254
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	26 786
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	26 330 668
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	519 989
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	4 864 309
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	3 738 117

Total Passiva / Total Liabilities

98 379 602

Nettovermögen / Net Assets

7 853 226 678

GAM Multibond

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	262 871 249
Bankzinsen / Bank interest	28 044
Sonstige Erträge / Other income	505 110

Total Ertrag / Total Income

263 404 403

Aufwand / Expenses

Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	61 107
Verwaltungsgebühren / Management Fees	31 596 192
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	24 093
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	571 178
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	24 429 764

Total Aufwand / Total Expenses

56 682 334

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

206 722 069

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

- Wertpapieren / Securities	-42 298 515
- Optionen / Options	-462 794
- Swaps	-1 445 405
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-38 528 965
- Futures	-5 085 433
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-214 075 049
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities	-113 672

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-95 287 764

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	337 112 977
- Optionen / Options	-48 138
- Swaps	1 323 691
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-79 886 601
- Futures	3 730 419
- Fremdwährungen / Foreign currencies	2 059 728

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

169 004 312

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	16 246 325 626	9 084 987 485
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-427 666 024	-72 166 232
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	458 483 437	169 004 312
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-7 140 724 496	-1 288 883 774
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-51 431 058	-39 715 113
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	9 084 987 485	7 853 226 678

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 USD = 0.968350 CHF

1 EUR = 1.086972 CHF

*Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - ABS

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 13 593 530)	13 616 121
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 671
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	39 752
Bankguthaben / Bank deposits	1 554 393
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	12 001
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	60 143
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	35 078
	15 319 159

Total Aktiva / Total Assets

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	91
Bankschulden / Bank liability	5
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	6 359
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	6 535
	12 990

Total Passiva / Total Liabilities

Nettovermögen / Net Assets

15 306 169

GAM Multibond - ABS

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

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	114 267
Bankzinsen / Bank interests	20

Total Ertrag / Total Income

114 287

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	40 770
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	2
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	40 459

Total Aufwand / Total Expenses

81 231

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

33 056

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

- Wertpapieren / Securities	5 003
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-69 102
- Futures	-2 073
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-8 888

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-42 004

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	69 991
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	4 639
- Futures	3 420
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-890

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

35 156

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	472 066 353	17 911 139
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-1 273 556	35 156
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-452 805 236	-2 635 445
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-76 422	-4 681
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	17 911 139	15 306 169

*Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - ABS

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	6 560.78	5 235.24	3 611.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	107 649.81	3 932.14	2 502.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	26 951.02	9 882.66	8 904.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	184 097.98	89 949.57	78 532.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	202 532.00	11.00	11.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	3 666 876.24	47 096.20	40 024.72
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	14 805.73	9 168.45	6 987.26
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	5 370.00	3 447.00	3 125.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	472 066 353	17 911 139	15 306 169
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	74.06	72.84	72.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	105.03	103.80	103.16
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	95.86	94.86	94.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	107.73	107.16	107.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	100.93	100.27	100.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	114.14	114.07	114.38
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	101.32	100.34	100.15
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	100.33	100.26	100.54
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.05	0.83	0.66
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.45	1.15	0.92

GAM Multibond - ABS

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			13 616 121	88.96%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			1 615 853	10.56%
Obligationen / Bonds			1 615 853	10.56%
EUR			1 615 853	10.56%
657	0.551% Grand Canal Securities "A" 17	24.12.2058	652 579	4.26%
494	0.000% Hipocat 10 FTA "A2" 06	24.10.2039	489 432	3.20%
479	0.000% TDA 27 FTA "A2" 06	28.12.2050	473 842	3.10%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			10 086 474	65.90%
Obligationen / Bonds			10 086 474	65.90%
EUR			7 056 216	46.10%
1 000	0.780% Adagio VI-X CLO DAC "A" 17	30.04.2031	998 472	6.52%
1 000	0.900% Avoca CLO XIII DAC 17	15.10.2030	1 002 146	6.55%
537	1.858% E-MAC NL 2004-I BV "A" 04	25.07.2036	513 498	3.35%
234	0.551% European Residential Loan Securitisation 2018-1 DAC "A" 18	24.03.2061	234 123	1.53%
557	1.703% First Flexible No 6 Plc. "M2" 04	01.12.2035	558 050	3.65%
419	0.000% Fondo de Titulizacion de Activos UCI 14 "A" 05	20.06.2043	407 118	2.66%
112	0.047% Fornax Eclipse 2006-2 BV "E" 06	20.02.2019	22 298	0.14%
1 000	0.920% Harvest CLO VII DAC 17	12.04.2031	1 002 029	6.55%
500	0.910% Man GLG Euro Clo III DAC "A" 17	15.10.2030	500 898	3.27%
500	0.193% Storm 2017-I BV "A" 17	22.01.2064	505 027	3.30%
120	1.300% Taurus 2016-1 DEU DAC "A" 16	17.11.2026	120 796	0.79%
252	2.400% Taurus 2016-1 DEU DAC "B" 16	17.11.2026	253 629	1.66%
221	0.000% TDA 24 FTA "A1" 05	22.06.2040	220 710	1.44%
743	0.000% UCI 16 FTA "A2" 06	16.06.2049	717 422	4.69%
USD			3 030 258	19.80%
800	3.651% Cerberus Loan Funding XXVI LP 19	15.04.2031	714 298	4.67%
800	3.460% Fortress Credit Opportunities IX 2017-9X CLO Ltd. 17	15.11.2029	708 222	4.63%
500	3.857% Garrison MML CLO 2019-1 LP "A1TS" 19	20.07.2031	449 510	2.94%
800	4.401% MMCF CLO 2019-2 LLC "A2" 19	15.04.2029	712 125	4.65%
500	4.539% NewStar Berkeley Fund CLO LLC 19	25.10.2028	446 103	2.91%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			1 913 794	12.50%
Obligationen / Bonds			1 913 794	12.50%
EUR			1 458 624	9.53%
970	1.000% European Residential Loan Securitisation 2019-NPL1 DAC "A" 19	24.07.2054	969 520	6.33%
493	1.000% European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC "A" 19	24.02.2058	489 104	3.20%

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 Multibond - ABS

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 EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
USD			455 170	2.97%
490	1.000% Finance of America Structured Securities 19	25.06.2069	455 170	2.97%

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 Multibond - ABS

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

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	875 616	EUR	801 182	09.01.2020	4 394	0.03%
EUR	28 907	CHF	31 519	09.01.2020	-91	-0.00%
EUR	3 501 433	USD	3 906 000	06.03.2020	35 358	0.23%
					39 661	0.26%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or State Street Bank London.

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
US 5YR NOTE (CBT)	USD	-5	-528 327	31.03.2020	1 671	0.01%
					1 671	0.01%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der 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 Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

Kein Bestand zum 31. Dezember 2019 / No holdings as at 31 December 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 19. Juli 2019 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2019 to 19 July 2019 (liquidation of the sub-fund)

		EUR
Aufwand / Expenses		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		278
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		51 181
Total Aufwand / Total Expenses		51 459
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		-51 459
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		8 899 769
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-290 101
- Futures		-1 433 916
- Fremdwährungen / Foreign currencies		7 403 879
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		14 528 172
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-12 406 478
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-4 035 675
- Futures		1 153 627
- Fremdwährungen / Foreign currencies		244 639
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		-515 715

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	1 965 726 797	160 595 945
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-24 825 854	-515 715
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 780 297 999	-160 080 230
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-6 999	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	160 595 945	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	49 882.29	3 636.58	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	550 458.36	42 967.44	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	9 812.42	764.19	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	33 228.43	2 658.27	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	991 436.78	77 544.25	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	10.00	0.80	-
Ausschüttende Aktien (Aktien La-GBP) / Distribution shares (Shares La-GBP)	14 445.99	1 070.76	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	5 922.77	579.96	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	7 115.37	580.96	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	995.16	79.63	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	918.50	73.48	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	27 050.04	2 164.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	479 318.12	37 313.24	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	2 480 462.93	191 686.84	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	23 848.09	1 901.31	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	2 250 195.13	179 265.18	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	680 679.31	51 089.56	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 815 292.77	211 457.67	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	203 181.74	16 308.02	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	95 841.99	7 756.56	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	77 360.90	6 030.44	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	11 031.60	828.70	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	867 528.37	71 710.08	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	4 744 943.32	431 816.95	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	12 448.89	995.91	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	10.00	0.80	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	45 013.04	3 579.90	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	42 558.94	4 721.01	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	4 302.35	322.46	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	16 550.61	1 401.95	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	1 965 726 797	160 595 945	0.00
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	77.27	75.88	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	87.92	86.74	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	95.93	95.77	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	95.24	96.94	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	90.36	89.19	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	90.17	89.70	-
Ausschüttende Aktien (Aktien La-GBP) / Distribution shares (Shares La-GBP)	92.78	93.06	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	87.16	85.69	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	89.89	88.79	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	92.36	92.29	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	94.67	96.46	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	90.06	90.88	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	106.64	104.73	-

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	128.17	126.45	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	123.75	123.52	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	127.15	129.41	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	112.09	110.15	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	136.29	134.53	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	130.03	129.89	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	134.18	136.66	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	119.06	116.89	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	120.05	121.56	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	105.99	105.34	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	112.34	112.97	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	98.15	97.62	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	107.91	110.69	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	94.74	93.13	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	97.60	96.40	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	100.15	100.09	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	102.78	104.73	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.75	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.95	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.05	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.05	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.95	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Cm-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-GBP)	1.86	0.32	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien La-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares La-GBP)	2.00	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	1.95	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.95	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.95	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	2.00	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Tm-USD)	1.80	0.30	-

*Siehe Appendix I / See Appendix I.

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

Kein Bestand zum 31. Dezember 2019 / No holdings as at 31 December 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 19. Juli 2019 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2019 to 19 July 2019 (liquidation of the sub-fund)

		EUR
Ertrag / Income		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 150	
Total Ertrag / Total Income	1 150	
Aufwand / Expenses		
Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts	2 497	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	39	
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	312	
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	1 582	
Total Aufwand / Total Expenses	4 430	
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		-3 280
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities	74 668	
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	147 921	
- Futures	-41 191	
- Fremdwährungen / Foreign currencies	87 475	
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	265 593	
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities	-196 779	
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-132 576	
- Futures	33 209	
- Fremdwährungen / Foreign currencies	7 927	
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		-22 626

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2019 / 30 June 2019	31. Dezember 2019 / 31 December 2019
	EUR	EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	96 349 884	6 053 440
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-982 829	-22 626
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-89 313 615	-6 030 814
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	6 053 440	-

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

**Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	3 060.86	153.04	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	12 705.39	635.77	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	1 496.00	74.75	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	480.00	24.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien An-EUR) / Distribution shares (Shares An-EUR)	10.00	0.50	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	13 010.00	650.50	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	0.50	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	0.50	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	0.50	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	10.00	0.50	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	67 001.46	3 347.82	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	198 606.26	9 552.24	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	7 491.02	374.55	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	79 842.04	3 967.23	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bn-EUR) / Accumulation shares (Shares Bn-EUR)	10.00	0.50	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	14 964.55	748.23	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	299 905.92	14 419.78	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	88.00	4.40	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	0.50	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	16 472.60	823.63	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	11 372.42	514.96	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	147 352.83	7 369.09	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	17 703.68	12 322.51	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	25 575.39	1 078.09	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	505.70	25.28	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	0.50	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	0.50	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	0.50	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	96 349 884	6 053 440	0.00
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	83.63	82.65	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	90.13	89.42	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	93.21	93.58	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	93.42	95.65	-
Ausschüttende Aktien (Aktien An-EUR) / Distribution shares (Shares An-EUR)	88.88	88.22	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	94.47	93.78	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	87.39	86.45	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	90.37	89.74	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	93.17	93.52	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	95.25	97.62	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	100.73	99.52	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	108.53	107.68	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	111.31	111.77	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	113.76	116.50	-
Kumulierende Aktien (Aktien Bn-EUR) / Accumulation shares (Shares Bn-EUR)	94.50	94.20	-

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	105.00	103.79	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	113.17	112.36	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	116.26	116.78	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	118.78	121.60	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	103.49	102.18	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	108.56	110.63	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	100.44	100.18	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	104.99	105.94	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	111.32	114.55	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	94.23	93.16	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	97.05	96.60	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	99.98	100.70	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	102.25	105.11	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.60	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.70	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	1.70	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.65	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien An-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares An-EUR)	1.70	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.70	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	1.65	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.65	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.70	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	1.65	-	-

*Siehe Appendix I / See Appendix I.

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

Kein Bestand zum 31. Dezember 2019 / No holdings as at 31 December 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2019 bis zum 19. Juli 2019 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2019 to 19 July 2019 (liquidation of the sub-fund)

		EUR
Ertrag / Income		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		14 721
Bankzinsen / Bank interests		10
Total Ertrag / Total Income		14 731
Aufwand / Expenses		
Gezahlte Zinsen auf Bankkonten / Negative interest income on bank accounts		53 721
Verwaltungsgebühren / Management Fees		483
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities		12 163
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		40 337
Total Aufwand / Total Expenses		106 704
		-91 973
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		9 363 072
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		4 177 467
- Futures		-1 650 560
- Fremdwährungen / Foreign currencies		2 924 008
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		14 722 014
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-12 868 685
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-4 627 523
- Futures		1 321 884
- Fremdwährungen / Foreign currencies		309 080
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		-1 143 230
VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS	30. Juni 2019 / 30 June 2019	31. Dezember 2019 / 31 December 2019
	EUR	EUR
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	1 808 907 765	195 935 320
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-29 202 486	-1 143 230
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-1 583 769 188	-194 792 090
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-771	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	195 935 320	-

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

**Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	71 015.83	7 729.03	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	30 999.43	3 394.33	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	18 981.48	2 397.14	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	46 632.57	3 765.58	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	267 500.64	25 430.20	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	1 717.50	188.92	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	5 326.13	541.87	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	3 775.00	415.25	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	1.10	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	790.52	86.96	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	136 580.59	14 584.43	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	730 022.92	77 218.25	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	8 091.83	861.50	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	107 496.36	11 328.28	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	139 013.88	15 318.48	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 187 377.05	125 216.38	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	5 725.80	631.85	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	84 545.21	8 735.33	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	3 623.37	398.38	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	99 757.42	10 652.68	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	27 638.48	3 002.02	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	262 562.43	29 064.41	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	7 053 850.28	776 803.81	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	1 997 257.54	219 505.27	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	32 012.76	3 124.73	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	4 269 374.92	457 265.78	-
Kumulierende Aktien (Aktien N-GBP) / Accumulation shares (Shares N-GBP)	3 131.45	344.46	-
Kumulierende Aktien (Aktien N-USD) / Accumulation shares (Shares N-USD)	10.00	1.10	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	45 452.20	5 026.14	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	54 383.01	6 094.18	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	1.10	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	224.95	290.38	-
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	1 808 907 765	195 935 320	0.00
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	82.99	82.08	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	89.26	88.67	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	97.85	98.36	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	100.44	102.92	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	91.06	90.52	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	88.90	89.01	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	87.30	86.44	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	89.94	89.43	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	91.93	92.42	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	94.90	97.37	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	116.25	114.98	-

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	129.77	128.90	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	136.13	136.85	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	138.72	142.17	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	122.78	121.52	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	136.34	135.51	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	143.38	144.23	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	146.91	150.66	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	110.28	108.53	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	122.39	120.95	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	131.15	133.72	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	108.88	108.98	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	114.84	116.33	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	97.35	97.50	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	115.26	119.02	-
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	109.47	109.01	-
Kumulierende Aktien (Aktien N-GBP) / Accumulation shares (Shares N-GBP)	98.58	99.70	-
Kumulierende Aktien (Aktien N-USD) / Accumulation shares (Shares N-USD)	99.14	102.08	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	96.82	95.87	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	99.35	98.80	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	101.25	101.55	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	104.89	107.61	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.25	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.40	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.60	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.60	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.40	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Cm-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-GBP)	2.40	0.40	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	2.35	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	2.40	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	2.45	-	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	2.40	-	-

*Siehe Appendix I / See Appendix I.

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

Kein Bestand zum 31. Dezember 2019 / No holdings as at 31 December 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2019 bis zum 21. November 2019 (Verschmelzung des Subfonds) / from 1 July 2019 to 21 November 2019 (merger of the sub-fund)

		USD
Ertrag / Income		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		176 140
Bankzinsen / Bank interests		34
Total Ertrag / Total Income		176 174
Aufwand / Expenses		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		54 102
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities		438
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		24 555
Total Aufwand / Total Expenses		79 095
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		97 079
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		387 004
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-120 056
- Futures		-108 330
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-452 219
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		-196 522
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		-59 481
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-121 117
- Futures		47 552
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-18 059
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		-347 627

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	27 963 107	15 186 495
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	162 584	-347 627
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-12 839 549	-14 792 316
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-99 647	-46 552
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	15 186 495	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND*

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	13.00	13.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	927.77	898.89	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	16 872.00	16 587.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	30 670.00	5 010.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 203.85	2 722.89	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	44 839.39	35 787.21	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	20 507.41	16 494.98	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	5 442.93	4 763.12	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 685.68	8 737.11	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	99 189.47	27 429.31	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	4 949.99	4 342.72	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 066.12	2 676.52	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	27 963 107	15 186 495	0.00
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	79.02	76.78	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	84.63	82.54	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	88.17	88.18	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	89.59	88.02	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	95.28	95.01	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	113.94	113.99	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	119.78	123.56	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	99.89	100.26	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	121.21	122.05	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	127.68	132.51	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	108.47	107.98	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	114.38	117.46	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.65	1.96	1.53
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.85	2.12	1.66
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.85	2.71	2.72
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.90	2.17	1.71

*Siehe Appendix I / See Appendix I.

GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND*

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 19 430 091)	19 466 789
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	7 063
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	54 672
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	41 900
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	164
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	275 958
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	251 637

Total Aktiva / Total Assets

20 098 183

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	6 453
Bankschulden / Bank liability	342
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	5 648
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	536 985
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	6 442
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	3 271

Total Passiva / Total Liabilities

559 141

Nettovermögen / Net Assets

19 539 042

*Siehe Appendix I / See appendix I

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

GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND*

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	277 293
Bankzinsen / Bank interests	84
Sonstige Erträge / Other income	39 586

Total Ertrag / Total Income

316 963

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	47 034
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	13 840

Total Aufwand / Total Expenses

60 874

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

256 089

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

- Wertpapieren / Securities	80 032
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-76 759
- Futures	9 546
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-18 109

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

250 799

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	149 891
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-21 861
- Futures	7 062
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-289

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

385 602

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	13 005 167	4 908 754
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	222 975	385 602
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-8 237 155	14 308 134
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-82 233	-63 448
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	4 908 754	19 539 042

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

**Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND*

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	4 014.00	411.00	10 019.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	1 955.00	1 955.00	1 955.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	17 366.10	14 850.63	12 898.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	635.00	60.00	60.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	14 128.32	15 153.25	15 433.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	3 495.86	3 479.97	4 041.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	19 010.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	259.91	169.49	168.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	43 210.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	5 395.71	4 747.46	3 483.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 958.45	1 300.42	1 946.95
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	-	-	13 700.07 [†]
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	13 005 167	4 908 754	19 539 042
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	89.03	88.63	88.19
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	92.10	92.31	92.37
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	98.05	100.58	100.70
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	95.43	96.25	95.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	86.08	84.81	85.12
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	108.67	112.64	115.67
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	111.55	115.84	119.22
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	118.53	127.02	132.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	112.21	116.93	120.35
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.15	119.89	123.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	122.44	132.20	138.37
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	108.35	111.87	114.85
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	115.12	122.83	127.93
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	-	-	1 011.86 [†]
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.80	3.50	2.80
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.30	3.17	2.55
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	4.40	4.16	4.27
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	4.35	3.23	3.26
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.20	4.02	1.92 ^{**}

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsperiod bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:
Aktien Em-EUR: Juli 2019: 0.32 EUR; August 2019: 0.32 EUR; September 2019: 0.32 EUR; Oktober 2019: 0.32 EUR; November 2019: 0.32 EUR; Dezember 2019: 0.32 EUR /
Shares Em-EUR: July 2019: 0.32 EUR; August 2019: 0.32 EUR; September 2019: 0.32 EUR; October 2019: 0.32 EUR; November 2019: 0.32 EUR; December 2019: 0.32 EUR

GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND*

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				19 466 789	99.63%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				19 003 593	97.26%
Obligationen / Bonds				19 003 593	97.26%
EUR				556 165	2.85%
500	1.625%	Huarong Universe Investment Holding Ltd. 17	05.12.2022	556 165	2.85%
USD				18 447 428	94.41%
500	4.600%	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 17	02.11.2047	579 387	2.97%
500	7.750%	Agile Group Holdings Ltd. 19	Perp.	506 590	2.59%
500	4.400%	Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2057	574 435	2.94%
300	7.500%	Anton Oilfield Services Group 19	02.12.2022	290 927	1.49%
300	9.500%	China Evergrande Group 19	11.04.2022	286 973	1.47%
200	5.500%	China Oil & Gas Group Ltd. 19	25.01.2023	205 048	1.05%
400	6.550%	CIFI Holdings Group Co. Ltd. 19	28.03.2024	410 366	2.10%
200	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing Ltd.—EMTN 15	06.05.2025	204 177	1.04%
300	3.875%	CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 19	19.06.2029	311 040	1.59%
300	4.750%	CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 19	19.06.2049	338 875	1.73%
200	8.000%	Country Garden Holdings Co. Ltd. 18	27.01.2024	219 082	1.12%
200	3.875%	DP World Crescent Ltd.—EMTN 19	18.07.2029	205 360	1.05%
300	7.500%	ENN Clean Energy International Investment Ltd. 19	27.02.2021	309 827	1.59%
290	11.750%	Fantasia Holdings Group Co. Ltd. 19	17.04.2022	297 495	1.52%
300	4.250%	Franshion Brilliant Ltd. 19	23.07.2029	303 456	1.55%
500	4.875%	Greenko Investment Co. 16	16.08.2023	497 542	2.55%
200	6.750%	Greenland Global Investment Ltd.—EMTN 19	25.06.2022	201 748	1.03%
300	3.750%	HBIS Group Hong Kong Co. Ltd. 19	18.12.2022	298 931	1.53%
500	4.000%	Huarong Finance 2017 Co. Ltd.—EMTN 17	Perp.	503 825	2.58%
500	3.875%	Huarong Finance 2019 Co. Ltd.—EMTN 19	13.11.2029	504 490	2.58%
200	8.000%	IHS Netherlands Holdco BV 19	18.09.2027	212 711	1.09%
500	2.875%	Industrial & Commercial Bank of China Macau Ltd. 19	12.09.2029	494 772	2.53%
200	11.950%	Kaisa Group Holdings Ltd. 19	22.10.2022	209 456	1.07%
500	11.500%	Kaisa Group Holdings Ltd. 19	30.01.2023	514 442	2.63%
200	7.125%	Kosmos Energy Ltd. 19	04.04.2026	204 724	1.05%
600	3.420%	Landmark Funding 2015 Ltd. 15	12.06.2020	598 248	3.06%
300	6.500%	Logan Property Holdings Co. Ltd. 19	16.07.2023	309 824	1.59%
500	3.950%	Longfor Group Holdings Ltd. 19	16.09.2029	500 927	2.56%
300	3.700%	MDGH - GMTN BV 19	07.11.2049	312 220	1.60%
500	4.625%	Minejesa Capital BV 17	10.08.2030	520 205	2.66%
300	9.750%	Mongolian Mortgage Corp. Hfc LLC 19	29.01.2022	292 682	1.50%
296	6.748%	MV24 Capital BV (gehandelt in Singapur / traded in Singapore) 19	01.06.2034	311 706	1.60%
296	6.748%	MV24 Capital BV (gehandelt in Vereinigten Staaten / traded in United States) 19	01.06.2034	311 706	1.60%
800	3.750%	Power Finance Corp. Ltd.—EMTN 17	06.12.2027	793 612	4.06%
200	3.903%	PTTEP Treasury Center Co. Ltd. 19	06.12.2059	199 196	1.02%
300	13.500%	Redco Properties Group Ltd. 19	21.01.2020	300 554	1.54%
500	11.500%	Redco Properties Group Ltd. 19	08.12.2020	499 710	2.56%
600	3.750%	Rongshi International Finance Ltd.—EMTN 19	21.05.2029	635 199	3.25%

*Siehe Appendix I / See appendix I

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 Nettövermögens sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen. /
Any inconsistencies in the net asset percentages are a result of rounding differences.

GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND*

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
300	8.750%	Ronshine China Holdings Ltd. 19	25.10.2022	312 079	1.60%
500	8.100%	Ronshine China Holdings Ltd. 19	09.06.2023	511 630	2.62%
300	11.000%	Scenery Journey Ltd. 18	06.11.2020	306 749	1.57%
500	2.850%	Shanghai Port Group BVI Development Co. Ltd. 19	11.09.2029	489 452	2.50%
400	3.975%	Tencent Holdings Ltd. 19	11.04.2029	431 392	2.21%
300	4.750%	Tsinghua Unic Ltd. 18	31.01.2021	265 961	1.36%
600	1.500%	United States Treasury Note/Bond 19	30.11.2024	594 937	3.04%
250	9.125%	Walnut Bidco Plc. 19	01.08.2024	265 734	1.36%
200	7.500%	Wanda Group Overseas Ltd. 19	24.07.2022	193 115	0.99%
500	6.950%	Wanda Properties Overseas Ltd. 19	05.12.2022	496 185	2.54%
300	8.300%	Yuzhou Properties Co. Ltd. 19	27.05.2025	308 726	1.58%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				309 612	1.58%
Obligationen / Bonds				309 612	1.58%
USD				309 612	1.58%
300	5.375%	Arabian Centres Sukuk Ltd. 19	26.11.2024	309 612	1.58%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				153 584	0.79%
Obligationen / Bonds				151 596	0.78%
BRL				987	0.01%
79	5.000%	OAS S.A. 19	31.03.2035	987	0.01%
USD				150 609	0.77%
100	8.625%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A. 04	28.04.2034	150 609	0.77%
Warrants				1 988	0.01%
BRL				1 988	0.01%
29 232		OAS S.A.—Warrants	21.01.2039	1 988	0.01%

*Siehe Appendix I / See appendix I

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 Multibond - ASIAN INCOME BOND*

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

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	896 229	USD	911 074	09.01.2020	14 644	0.08%
EUR	4 875	USD	5 453	03.01.2020	19	0.00%
EUR	3 383 411	USD	3 759 289	09.01.2020	40 009	0.20%
USD	14 690	CHF	14 375	09.01.2020	-157	-0.00%
USD	42 375	EUR	37 991	09.01.2020	-286	-0.00%
USD	549 869	EUR	494 813	16.01.2020	-6 010	-0.03%
					48 219	0.25%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or State Street Bank London.

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
US ULTRA BOND (CBT)	USD	-1	-181 656	20.03.2020	7 063	0.03%
					7 063	0.03%

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

*Siehe Appendix I / See appendix I

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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 76 070 869)	80 930 523
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	44 543
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	685 913
Bankguthaben / Bank deposits	939 452
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	142 082
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	21 701
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 005 380
Total Aktiva / Total Assets	83 769 594

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	210 079
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	61 225
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	78 096
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	38 055
Total Passiva / Total Liabilities	387 455
Nettovermögen / Net Assets	83 382 139

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

GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 890 173
Bankzinsen / Bank interests	2 015
Sonstige Erträge / Other income	25 938

Total Ertrag / Total Income

1 918 126

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	517 139
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	58
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	256 322

Total Aufwand / Total Expenses

773 519

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 144 607

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

- Wertpapieren / Securities	448 417
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 631 075
- Futures	-318 409
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 509 835

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 153 375

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-747 743
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	92 596
- Futures	286 025
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 451

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

785 704

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /

30 June 2019

31. Dezember 2019 /

31 December 2019

EUR

EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

146 525 442

107 694 362

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

5 266 095

785 704

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-42 618 289

-24 121 097

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-1 478 886

-976 830

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

107 694 362

83 382 139

*Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	5 097.00	2 910.00	1 410.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	14 780.61	13 020.09	12 520.87
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	143 546.80	132 546.80	30 610.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	208 522.20	178 827.44	165 040.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	42 660.06	24 542.04	19 301.72
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	4 680.00	1 880.00	480.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	267 390.51	192 567.34	169 673.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	21 950.56	10 738.18	11 671.59
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	71 810.00	57 310.00	29 910.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	89 534.33	56 405.68	52 094.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	31 300.00	11 000.00	6 000.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	140 399.29	62 404.29	46 964.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	100 382.19	74 924.31	67 208.57
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	12 342.28	8 917.67	12 733.91
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	76.70	10.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	146 525 442	107 694 362	83 382 139
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	85.04	84.70	81.65
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	89.57	89.58	86.58
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	93.58	95.67	92.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	115.24	115.96	112.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	87.60	86.35	84.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	85.12	85.59	84.41
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	102.04	105.45	105.47
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	168.82	175.26	175.78
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	124.82	133.52	135.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	104.52	108.61	108.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	182.37	190.37	191.48
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	100.32	105.87	107.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	129.97	139.80	142.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	156.93	162.10	162.18
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	120.54	128.30	130.17
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	102.71	103.31
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.15	3.05	3.04
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.40	3.25	3.25
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	4.40	4.16	5.11
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	5.55	4.12	4.15
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.20	4.02	1.92*

GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Tm-USD)	4.80	4.80	2.40*

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftperiode bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:
Aktien Em-EUR: Juli 2019: 0.32 EUR; August 2019: 0.32 EUR; September 2019: 0.32 EUR; Oktober 2019: 0.32 EUR; November 2019: 0.32 EUR; Dezember 2019: 0.32 EUR /
Shares Em-EUR: July 2019: 0.32 EUR; August 2019: 0.32 EUR; September 2019: 0.32 EUR; Oktober 2019: 0.32 EUR; November 2019: 0.32 EUR; Dezember 2019: 0.32 EUR
Aktien Tm-USD: Juli 2019: 0.40 USD; August 2019: 0.40 USD; September 2019: 0.40 USD; Oktober 2019: 0.40 USD; November 2019: 0.40 USD; Dezember 2019: 0.40 USD /
Shares Tm-USD: July 2019: 0.40 USD; August 2019: 0.40 USD; September 2019: 0.40 USD; Oktober 2019: 0.40 USD; November 2019: 0.40 USD; Dezember 2019: 0.40 USD

GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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			80 930 523	97.06%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			69 685 887	83.57%
Obligationen / Bonds			69 099 317	82.87%
CHF			214 587	0.26%
200	0.150% Sika AG 18	05.06.2025	214 587	0.26%
EUR			31 438 070	37.70%
200	2.500% ABN AMRO Bank NV—EMTN 13	29.11.2023	218 704	0.26%
200	2.375% Accor S.A. 15	17.09.2023	216 281	0.26%
200	1.875% Alimentation Couche-Tard, Inc. 16	06.05.2026	213 990	0.26%
200	0.875% Amadeus IT Group S.A.—EMTN 18	18.09.2023	205 415	0.25%
200	1.375% American Honda Finance Corp.—EMTN 15	10.11.2022	207 819	0.25%
400	1.500% American International Group, Inc. 16	08.06.2023	415 480	0.50%
200	1.500% Anheuser-Busch InBev S.A.—EMTN 15	18.04.2030	215 046	0.26%
500	2.875% Aon Plc. 14	14.05.2026	566 380	0.68%
200	1.125% Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A. 18	17.09.2025	209 499	0.25%
200	3.500% AT&T, Inc. 13	17.12.2025	234 934	0.28%
200	2.000% Aurizon Network Pty Ltd.—EMTN 14	18.09.2024	216 148	0.26%
200	1.250% Ausgrid Finance Pty Ltd.—EMTN 18	30.07.2025	206 782	0.25%
500	1.250% Avery Dennison Corp. 17	03.03.2025	514 348	0.62%
200	1.000% Avinor A/S—EMTN 15	29.04.2025	209 011	0.25%
200	1.375% Bank of America Corp.—EMTN 15	26.03.2025	211 779	0.25%
200	1.300% Baxter International, Inc. 19	15.05.2029	209 860	0.25%
200	1.125% Berkshire Hathaway, Inc. 15	16.03.2027	211 788	0.25%
300	1.000% BMW Finance NV—EMTN 15	21.01.2025	312 216	0.37%
200	2.875% BNP Paribas S.A.—EMTN 13	26.09.2023	221 040	0.26%
500	1.231% BP Capital Markets Plc.—EMTN 19	08.05.2031	522 445	0.63%
200	1.200% Brown-Forman Corp. 16	07.07.2026	208 477	0.25%
200	1.680% Canal de Isabel II Gestion S.A.—EMTN 15	26.02.2025	211 168	0.25%
500	1.750% Capgemini SE 18	18.04.2028	549 012	0.66%
100	1.000% Carrefour S.A.—EMTN 19	17.05.2027	103 185	0.12%
200	2.375% Cellnex Telecom S.A.—EMTN 16	16.01.2024	213 552	0.26%
200	0.875% Cie de Saint-Gobain—EMTN 18	21.09.2023	205 597	0.25%
500	4.250% Citigroup, Inc.—EMTN 05	25.02.2030	589 278	0.71%
300	2.000% CK Hutchison Finance 16 Ltd.—Series B 16	06.04.2028	324 237	0.39%
200	1.750% Cloverie Plc. for Zurich Insurance Co. Ltd.—EMTN 14	16.09.2024	214 913	0.26%
500	0.500% Commerzbank AG—EMTN 16	13.09.2023	501 925	0.60%
300	1.375% Cooperatieve Rabobank UA—GMTN 15	03.02.2027	324 476	0.39%
100	2.500% Coventry Building Society 13	18.11.2020	102 355	0.12%
500	2.375% Credit Agricole S.A.—EMTN 14	20.05.2024	548 965	0.66%
500	1.554% DAA Finance Plc. 16	07.06.2028	521 838	0.63%
200	1.400% Daimler AG—EMTN 16	12.01.2024	209 668	0.25%
200	3.625% Darling Global Finance BV 18	15.05.2026	211 675	0.25%
200	1.250% Deutsche Bank AG—EMTN 14	08.09.2021	202 063	0.24%
200	1.500% Deutsche Telekom International Finance BV—EMTN 16	03.04.2028	214 548	0.26%
200	4.250% DNB Bank ASA—EMTN 12	18.01.2022	218 050	0.26%

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 Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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 EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
300	3.000% Dometic Group AB—EMTN 19	08.05.2026	312 806	0.37%
200	1.875% Edenred 18	06.03.2026	216 456	0.26%
300	2.384% Eesti Energia A/S 15	22.09.2023	318 303	0.38%
300	1.625% Elis S.A.—EMTN 19	03.04.2028	304 043	0.36%
200	5.750% Engie Alliance GIE—EMTN 03	24.06.2023	239 641	0.29%
200	0.875% Engie S.A.—EMTN 17	27.03.2024	207 175	0.25%
300	1.625% Equinor ASA—EMTN 15	17.02.2035	336 635	0.40%
200	2.125% ESB Finance DAC—EMTN 15	08.06.2027	225 461	0.27%
200	2.375% EssilorLuxottica S.A.—EMTN 14	09.04.2024	219 291	0.26%
300	1.125% Euroclear Investments S.A. 16	07.12.2026	314 690	0.38%
200	1.000% FedEx Corp. 16	11.01.2023	204 504	0.25%
200	0.250% Ferrari NV 17	16.01.2021	200 570	0.24%
200	0.750% Fidelity National Information Services, Inc. 19	21.05.2023	204 178	0.24%
300	2.625% Fnac Darty S.A. 19	30.05.2026	315 305	0.38%
200	1.375% GAS Networks Ireland—EMTN 16	05.12.2026	212 988	0.26%
200	4.625% GE Capital European Funding Unlimited Co.—EMTN 07	22.02.2027	249 717	0.30%
500	3.250% Goldman Sachs Group, Inc.—EMTN 13	01.02.2023	547 710	0.66%
300	2.250% Grifols S.A. 19	15.11.2027	310 844	0.37%
200	4.500% ING Bank NV—EMTN 12	21.02.2022	219 748	0.26%
300	2.250% IQVIA, Inc. 19	15.01.2028	310 637	0.37%
200	2.125% ISS Global A/S—EMTN 14	02.12.2024	214 694	0.26%
200	3.000% JPMorgan Chase & Co.—EMTN 14	19.02.2026	233 396	0.28%
200	1.125% JT International Financial Services BV—EMTN 18	28.09.2025	207 907	0.25%
300	2.625% K+S AG 17	06.04.2023	315 626	0.38%
200	1.500% Kraft Heinz Foods Co. 16	24.05.2024	207 963	0.25%
200	1.000% Legrand S.A. 18	06.03.2026	209 378	0.25%
100	3.875% LKQ Italia Bondco SpA 16	01.04.2024	112 707	0.14%
200	1.000% Lloyds Bank Plc.—EMTN 14	19.11.2021	204 120	0.24%
200	1.125% Lunar Funding V for Swisscom AG 18	12.10.2026	211 764	0.25%
225	3.250% Maxima Grupe UAB—EMTN 18	13.09.2023	238 086	0.29%
200	1.750% Morgan Stanley—GMTN 15	30.01.2025	214 031	0.26%
200	1.625% Motability Operations Group Plc.—EMTN 15	09.06.2023	211 199	0.25%
200	0.875% MUFG Bank Ltd.—EMTN 15	11.03.2022	204 151	0.24%
300	4.625% National Australia Bank Ltd.—GMTN 10	10.02.2020	301 465	0.36%
200	1.250% Nationwide Building Society—EMTN 15	03.03.2025	210 908	0.25%
200	1.000% Nederlandse Gasunie NV—EMTN 16	11.05.2026	210 323	0.25%
200	1.125% Nordea Bank Abp—EMTN 15	12.02.2025	209 607	0.25%
300	3.000% Orange S.A.—EMTN 12	15.06.2022	322 618	0.39%
500	1.875% PerkinElmer, Inc. 16	19.07.2026	516 197	0.62%
300	4.750% Petrobras Global Finance BV 14	14.01.2025	346 947	0.42%
500	2.750% Petroleos Mexicanos—EMTN 15	21.04.2027	479 998	0.58%
200	2.750% Philip Morris International, Inc. 13	19.03.2025	224 436	0.27%
500	2.000% Richemont International Holding S.A. 18	26.03.2038	582 515	0.70%
400	1.250% Rikshem AB—EMTN 17	28.06.2024	415 160	0.50%
500	2.625% Robert Bosch Investment Nederland BV 13	24.05.2028	598 733	0.72%
500	0.250% Royal Bank of Canada—EMTN 19	02.05.2024	500 712	0.60%
300	2.625% Saipem Finance International BV—EMTN 17	07.01.2025	318 063	0.38%
200	1.500% Sampo OYJ—EMTN 14	16.09.2021	205 411	0.25%
300	0.875% Sanofi—EMTN 19	21.03.2029	315 378	0.38%
200	1.125% Santander UK Plc.—EMTN 15	10.03.2025	208 561	0.25%
300	1.375% Siemens Financieringsmaatschappij NV—EMTN 18	06.09.2030	326 475	0.39%
500	1.500% Sika Capital BV 19	29.04.2031	539 370	0.65%

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 Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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 EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
200	1.000%	Sinopec Group Overseas Development 2015 Ltd. 15	28.04.2022	203 817	0.24%
300	1.250%	SKF AB 18	17.09.2025	313 179	0.38%
200	4.000%	Spectrum Brands, Inc. 16	01.10.2026	211 837	0.25%
200	3.125%	SPIE S.A. 17	22.03.2024	215 641	0.26%
200	1.500%	Statkraft A/S—EMTN 15	26.03.2030	215 292	0.26%
300	1.375%	Stedin Holding NV—EMTN 18	19.09.2028	321 530	0.39%
200	0.875%	Swedish Match AB—GMTN 16	23.09.2024	202 171	0.24%
200	1.250%	Sysco Corp. 16	23.06.2023	206 760	0.25%
200	3.500%	Telstra Corp. Ltd.—EMTN 12	21.09.2022	219 497	0.26%
200	0.750%	Thermo Fisher Scientific, Inc. 16	12.09.2024	204 893	0.25%
300	2.875%	thyssenkrupp AG—EMTN 19	22.02.2024	310 161	0.37%
500	0.375%	Toronto-Dominion Bank—EMTN 19	25.04.2024	504 407	0.60%
500	1.500%	UBS Group AG 16	30.11.2024	525 902	0.63%
500	2.625%	Volkswagen Leasing GmbH—EMTN 14	15.01.2024	542 318	0.65%
200	2.125%	Walgreens Boots Alliance, Inc. 14	20.11.2026	208 493	0.25%
500	1.375%	Wells Fargo & Co.—EMTN 16	26.10.2026	528 425	0.63%
200	0.250%	Westpac Banking Corp.—EMTN 16	17.01.2022	201 199	0.24%
GBP				638 496	0.77%
250	3.375%	Saga Plc. 17	12.05.2024	264 759	0.32%
300	4.500%	Travis Perkins Plc. 16	07.09.2023	373 737	0.45%
USD				36 808 164	44.14%
200	4.875%	AES Corp. 13	15.05.2023	181 098	0.22%
400	8.125%	African Bank Ltd.—EMTN 16	19.10.2020	364 061	0.44%
250	5.125%	Akbank T.A.S. 15	31.03.2025	219 067	0.26%
500	5.750%	AmeriGas Partners LP Via AmeriGas Finance Corp. 17	20.05.2027	490 655	0.59%
200	5.125%	Anixter, Inc. 14	01.10.2021	185 762	0.22%
100	5.125%	Aramark Services, Inc. 16	15.01.2024	91 450	0.11%
500	7.500%	Argentine Republic Government International Bond 17	22.04.2026	232 194	0.28%
200	3.875%	Baidu, Inc. 18	29.09.2023	185 600	0.22%
200	4.875%	Ball Corp. 18	15.03.2026	194 410	0.23%
200	3.875%	Banco do Brasil S.A. 12	10.10.2022	182 099	0.22%
250	4.125%	Banco General S.A. 17	07.08.2027	234 228	0.28%
200	5.125%	Bancolombia S.A. 12	11.09.2022	187 734	0.22%
200	5.125%	Bharti Airtel International Netherlands BV 13	11.03.2023	187 227	0.22%
250	4.875%	Bio-Rad Laboratories, Inc. 10	15.12.2020	228 393	0.27%
200	5.875%	Braskem Netherlands Finance BV 19	31.01.2050	177 585	0.21%
525	4.250%	Brazilian Government International Bond 13	07.01.2025	498 336	0.60%
374	4.750%	Brazilian Government International Bond 19	14.01.2050	330 498	0.40%
200	5.375%	China Overseas Finance Cayman III Ltd. 13	29.10.2023	194 368	0.23%
400	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing Ltd.—EMTN 15	06.05.2025	363 790	0.44%
300	3.950%	CNPC General Capital Ltd. 12	19.04.2022	276 686	0.33%
210	8.125%	Colombia Government Bond 04	21.05.2024	230 570	0.28%
200	7.375%	Colombia Government International Bond 06	18.09.2037	253 360	0.30%
500	5.375%	Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP 144A 12	27.09.2022	450 207	0.54%
300	6.000%	Covanta Holding Corp. 18	01.01.2027	283 048	0.34%
300	4.500%	Crown Americas LLC Via Crown Americas Capital Corp. IV 13	15.01.2023	282 547	0.34%
200	3.875%	CVS Health Corp. 15	20.07.2025	190 102	0.23%
200	5.000%	DaVita, Inc. 15	01.05.2025	183 456	0.22%
300	6.125%	Delhi International Airport Ltd. 15	03.02.2022	280 061	0.34%

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 Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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 EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
297	8.625%	Dominican Republic International Bond 06	20.04.2027	321 300	0.38%
100	6.850%	DP World Plc. 07	02.07.2037	117 248	0.14%
400	9.650%	Ecuador Government International Bond 16	13.12.2026	339 717	0.41%
450	7.875%	Ecuador Government International Bond 18	23.01.2028	357 342	0.43%
300	4.700%	Edgewell Personal Care Co. 12	24.05.2022	277 967	0.33%
800	7.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2027	795 261	0.95%
210	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	196 697	0.24%
300	7.650%	El Salvador Government International Bond 05	15.06.2035	305 050	0.37%
500	3.375%	Essex Portfolio LP 14	15.01.2023	458 604	0.55%
250	4.375%	Gas Natural de Lima y Callao S.A. 13	01.04.2023	232 205	0.28%
250	6.500%	Geopark Ltd. 17	21.09.2024	232 878	0.28%
253	7.875%	Ghana Government International Bond 13	07.08.2023	248 218	0.30%
200	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	182 005	0.22%
250	6.500%	Global Ports Finance Plc. 16	22.09.2023	245 336	0.29%
250	4.875%	Globo Comunicacao e Participacoes S.A. 12	11.04.2022	231 967	0.28%
500	3.875%	GLP Pte Ltd.—EMTN 15	04.06.2025	454 668	0.54%
700	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	31.07.2029	664 652	0.80%
250	5.125%	Gold Fields Orogen Holdings BVI Ltd. 19	15.05.2024	238 124	0.29%
500	4.875%	Gruma SAB de CV 14	01.12.2024	483 755	0.58%
200	6.625%	Grupo Televisa SAB 05	18.03.2025	208 677	0.25%
200	5.875%	Hacienda Investments Ltd. Via DME Airport DAC 16	11.11.2021	186 988	0.22%
200	5.250%	HCA, Inc. 14	15.04.2025	199 718	0.24%
500	4.250%	Hikma Pharmaceuticals Plc. 15	10.04.2020	446 811	0.54%
315	7.500%	Honduras Government International Bond 13	15.03.2024	313 112	0.38%
100	7.625%	Hungary Government International Bond 11	29.03.2041	146 826	0.18%
650	4.750%	Indonesia Government International Bond 15	08.01.2026	644 693	0.77%
550	7.750%	Indonesia Government International Bond 08	17.01.2038	737 794	0.88%
252	5.800%	Iraq International Bond 06	15.01.2028	220 672	0.26%
250	6.875%	Israel Electric Corp. Ltd. 13	21.06.2023	253 474	0.30%
300	5.000%	Israel Electric Corp. Ltd.—Series 6 144A 14	12.11.2024	294 170	0.35%
200	5.125%	Itau Unibanco Holding S.A. 12	13.05.2023	188 060	0.23%
200	3.450%	Kinder Morgan Energy Partners LP 12	15.02.2023	183 777	0.22%
450	5.250%	KOC Holding A/S 16	15.03.2023	411 463	0.49%
200	3.600%	Laboratory Corp. of America Holdings 17	01.09.2027	187 977	0.23%
430	6.200%	Lebanon Government International Bond—GMTN 15	26.02.2025	173 304	0.21%
200	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	02.11.2026	197 719	0.24%
180	3.750%	Marsh & McLennan Cos, Inc. 15	14.03.2026	171 964	0.21%
300	3.400%	McCormick & Co., Inc. 17	15.08.2027	278 939	0.33%
200	5.375%	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A/S 19	15.11.2024	183 924	0.22%
249	4.250%	Mexico City Airport Trust 16	31.10.2026	232 187	0.28%
500	6.050%	Mexico Government International Bond 08	11.01.2040	579 882	0.70%
540	5.550%	Mexico Government International Bond 14	21.01.2045	592 966	0.71%
300	6.000%	MGM Resorts International 14	15.03.2023	294 158	0.35%
250	6.950%	MHP Lux S.A. 18	03.04.2026	233 949	0.28%
200	6.500%	Nigeria Government International Bond 17	28.11.2027	182 321	0.22%
225	4.700%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 19	30.05.2026	218 971	0.26%
500	6.750%	NuStar Logistics LP 13	01.02.2021	463 437	0.56%
750	5.625%	Oman Government International Bond 18	17.01.2028	692 553	0.83%
250	5.000%	Pakuwon Prima Pte Ltd. 17	14.02.2024	226 444	0.27%
200	4.625%	Paraguay Government International Bond 13	25.01.2023	188 680	0.23%
750	5.750%	Patrimonio EN Fideicomiso DS 093-2002-EF-Inretail Shopping Malls 18	03.04.2028	715 791	0.86%
250	4.125%	Perusahaan Listrik Negara PT 17	15.05.2027	235 119	0.28%

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 Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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 EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
161	8.750%	Peruvian Government International Bond 03	21.11.2033	236 294	0.28%
175	6.550%	Peruvian Government International Bond 07	14.03.2037	227 856	0.27%
250	6.900%	Petrobras Global Finance BV 19	19.03.2049	261 938	0.31%
1 267	5.375%	Petroleos de Venezuela S.A. 07	12.04.2027	93 120	0.11%
500	3.900%	Phillips 66 18	15.03.2028	486 116	0.58%
100	5.250%	PolyOne Corp. 13	15.03.2023	96 208	0.12%
225	4.630%	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. Via PKO Finance AB 12	26.09.2022	211 289	0.25%
250	5.500%	Prosus NV 15	21.07.2025	247 976	0.30%
200	3.125%	RELX Capital, Inc. 13	15.10.2022	183 684	0.22%
300	6.750%	Romanian Government International Bond 12	07.02.2022	292 578	0.35%
300	4.199%	Rosneft Oil Co. Via Rosneft International Finance DAC 12	06.03.2022	275 813	0.33%
300	6.100%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 13	10.06.2023	294 624	0.35%
306	12.750%	Russian Foreign Bond - Eurobond 98	24.06.2028	470 078	0.56%
400	5.875%	Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2043	481 112	0.58%
300	4.875%	Samvardhana Motherson Automotive Systems Group BV 16	16.12.2021	271 915	0.33%
200	5.400%	Sands China Ltd. 19	08.08.2028	201 299	0.24%
300	5.125%	Service Corp. International 19	01.06.2029	283 816	0.34%
200	2.375%	SingTel Group Treasury Pte Ltd.—EMTN 19	28.08.2029	174 153	0.21%
300	5.125%	SoftBank Group Corp. 17	19.09.2027	272 157	0.33%
250	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	232 813	0.28%
550	4.850%	South Africa Government International Bond 17	27.09.2027	507 693	0.61%
225	3.125%	State Grid Overseas Investment 2013 Ltd. 13	22.05.2023	205 152	0.25%
500	3.625%	Sun Hung Kai Properties Capital Market Ltd.—EMTN 13	16.01.2023	458 413	0.55%
500	6.000%	Telecom Italia Capital S.A. 05	30.09.2034	481 506	0.58%
200	4.625%	Teleflex, Inc. 17	15.11.2027	189 151	0.23%
300	3.150%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	01.10.2026	224 376	0.27%
500	4.500%	Transurban Queensland Finance Pty Ltd.—EMTN 18	19.04.2028	481 904	0.58%
100	4.875%	TreeHouse Foods, Inc. 14	15.03.2022	89 619	0.11%
250	6.875%	Turk Telekomunikasyon A/S 19	28.02.2025	238 568	0.29%
787	5.750%	Turkey Government International Bond 14	22.03.2024	718 182	0.86%
800	5.125%	Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	682 958	0.82%
300	5.750%	Turkey Government International Bond 17	11.05.2047	236 765	0.28%
100	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2020	91 748	0.11%
400	7.375%	Ukraine Government International Bond 17	25.09.2032	380 738	0.46%
300	3.250%	Under Armour, Inc. 16	15.06.2026	263 077	0.32%
300	5.861%	UniCredit SpA 17	19.06.2032	279 226	0.33%
100	3.875%	United Rentals North America, Inc. 19	15.11.2027	91 074	0.11%
250	5.100%	Uruguay Government International Bond 14	18.06.2050	267 666	0.32%
250	6.250%	Vale Overseas Ltd. 16	10.08.2026	261 364	0.31%
514	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	54 202	0.06%
500	5.150%	Verizon Communications, Inc. 13	15.09.2023	494 658	0.59%
250	9.125%	Walnut Bidco Plc. 19	01.08.2024	236 734	0.28%
300	4.875%	Wynn Macau Ltd. 17	01.10.2024	273 577	0.33%
100	3.550%	Zimmer Biomet Holdings, Inc. 15	01.04.2025	94 003	0.11%
200	3.000%	Zoetis, Inc. 17	12.09.2027	182 865	0.22%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				586 570	0.70%
GBP				586 570	0.70%
500	0.000%	British Land White 2015 Ltd. 15	09.06.2020	586 570	0.70%

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 Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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 EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				10 977 677	13.17%
Obligationen / Bonds				10 977 677	13.17%
USD				10 977 677	13.17%
200	6.000%	Aker BP ASA 17	01.07.2022	184 152	0.22%
200	4.500%	Alpek SAB de CV 12	20.11.2022	186 045	0.22%
100	7.250%	BBVA Bancomer S.A. 10	22.04.2020	90 448	0.11%
300	6.375%	Brookfield Residential Properties, Inc. Via Brookfield Residential US Corp. 144A 15	15.05.2025	279 195	0.33%
300	4.875%	CDK Global, Inc. 18	01.06.2027	283 358	0.34%
200	6.750%	DISH DBS Corp. 11	01.06.2021	187 695	0.23%
300	5.875%	Element Solutions, Inc. 144A 17	01.12.2025	279 998	0.34%
300	5.500%	Elementia SAB de CV 14	15.01.2025	271 954	0.33%
200	5.500%	Empresa Electrica Cochrane SpA 19	14.05.2027	186 566	0.22%
125	5.250%	Fair Isaac Corp. 18	15.05.2026	123 082	0.15%
200	3.500%	Fiserv, Inc. 12	01.10.2022	184 670	0.22%
200	4.000%	Glencore Funding LLC 15	16.04.2025	186 401	0.22%
300	4.875%	Goodyear Tire & Rubber Co. 17	15.03.2027	277 573	0.33%
250	7.875%	Grupo Unicomer Co. Ltd. 17	01.04.2024	243 211	0.29%
300	5.250%	Hughes Satellite Systems Corp. 17	01.08.2026	294 128	0.35%
200	5.017%	Intesa Sanpaolo SpA 144A 14	26.06.2024	186 859	0.22%
200	4.750%	KFC Holding Co. Via Pizza Hut Holdings LLC Via Taco Bell of America LLC 17	01.06.2027	188 650	0.23%
574	5.500%	Mexico Generadora de Energia S de rl 12	06.12.2032	554 717	0.67%
250	6.500%	MTN Mauritius Investments Ltd. 16	13.10.2026	247 046	0.30%
500	6.067%	Nakilat, Inc. 06	31.12.2033	544 279	0.65%
300	5.750%	Netflix, Inc. 14	01.03.2024	296 924	0.36%
200	5.500%	Nielsen Co. Luxembourg SARL 144A 13	01.10.2021	179 294	0.21%
300	5.875%	Novelis Corp. 144A 16	30.09.2026	285 381	0.34%
700	4.875%	Orbia Advance Corp. SAB de CV 12	19.09.2022	659 388	0.79%
334	7.875%	Pan American Energy LLC 10	07.05.2021	309 601	0.37%
200	3.500%	Petronas Capital Ltd. 15	18.03.2025	186 959	0.22%
250	5.838%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 05	30.09.2027	257 039	0.31%
500	6.332%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 06	30.09.2027	521 428	0.63%
250	5.875%	Rumo Luxembourg Sarl 18	18.01.2025	239 825	0.29%
300	5.625%	Sensata Technologies BV 144A 14	01.11.2024	297 910	0.36%
200	5.900%	Severstal OAO Via Steel Capital S.A. 12	17.10.2022	193 211	0.23%
300	3.875%	Sirius XM Radio, Inc. 144A 17	01.08.2022	273 185	0.33%
200	3.650%	Stryker Corp. 18	07.03.2028	191 762	0.23%
500	2.875%	Swiss Re Treasury US Corp. 12	06.12.2022	452 963	0.54%
300	4.750%	T-Mobile USA, Inc. 18	01.02.2028	280 597	0.34%
300	6.250%	TransDigm, Inc. 144A 19	15.03.2026	290 116	0.35%
200	5.250%	Ultrapar International S.A. 16	06.10.2026	191 855	0.23%
250	4.000%	VEON Holdings BV 19	09.04.2025	232 734	0.28%
300	4.750%	VeriSign, Inc. 17	15.07.2027	282 751	0.34%
200	5.000%	Videotron Ltd. 12	15.07.2022	188 883	0.23%
200	5.125%	WR Grace & Co-Conn 144A 14	01.10.2021	185 844	0.22%

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 Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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 EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			266 959	0.32%
Schatzbriefe / Treasury Bills			266 959	0.32%
USD			266 959	0.32%
300	0.000% United States Treasury Bill 19	30.01.2020	266 959	0.32%

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 Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

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

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	5 134 966	EUR	4 698 336	09.01.2020	25 884	0.03%
EUR	1 614 366	CHF	1 755 061	09.01.2020	-308	-0.00%
EUR	1 239 990	GBP	1 050 000	12.02.2020	2 493	0.00%
EUR	2 568	USD	2 873	03.01.2020	9	0.00%
EUR	445	USD	499	06.01.2020	1	0.00%
EUR	8 945 998	USD	9 936 178	09.01.2020	97 476	0.12%
EUR	12 569 759	USD	14 000 000	10.01.2020	103 035	0.12%
EUR	31 943 177	USD	35 600 000	12.02.2020	307 436	0.37%
EUR	9 027 188	USD	10 000 000	28.02.2020	149 579	0.18%
GBP	632 000	EUR	750 561	09.01.2020	-4 831	-0.01%
USD	4 634	EUR	4 177	02.01.2020	-48	-0.00%
USD	12 401 605	EUR	11 160 113	09.01.2020	-116 042	-0.14%
USD	6 000 000	EUR	5 370 439	10.01.2020	-27 557	-0.04%
USD	5 700 000	EUR	5 113 481	12.02.2020	-48 207	-0.05%
USD	2 000 000	EUR	1 788 608	28.02.2020	-13 086	-0.01%
					475 834	0.57%

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

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-50	-5 720 353	20.03.2020	44 543	0.06%
					44 543	0.06%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der 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 Multibond - DOLLAR BOND

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 27 530 044)	28 280 053
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	6 965
Bankguthaben / Bank deposits	427 497
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	85 071
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	169 698

Total Aktiva / Total Assets

28 969 284

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	27 577
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	17 823
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 523

Total Passiva / Total Liabilities

53 923

Nettovermögen / Net Assets

28 915 361

GAM Multibond - DOLLAR BOND

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	397 153
Bankzinsen / Bank interests	654
Sonstige Erträge / Other income	8 839

Total Ertrag / Total Income

406 646

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	119 576
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	52 825

Total Aufwand / Total Expenses

172 401

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

234 245

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

- Wertpapieren / Securities	305 988
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	54 254
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-92 090

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

502 397

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	206 729
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 474
- Fremdwährungen / Foreign currencies	5

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

706 657

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	35 952 828	31 877 276
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	1 894 077	706 657
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-5 813 548	-3 502 950
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-156 081	-165 622
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	31 877 276	28 915 361

*Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - DOLLAR BOND

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	63 191.81	63 181.93	64 487.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	80 739.22	64 702.11	54 895.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	56.60	56.60	56.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 011.13	4 425.06	4 670.21
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	9 824.73	6 692.89	6 443.63
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	35 952 828	31 877 276	28 915 361
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	101.71	105.36	105.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	344.83	366.37	374.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	373.16	398.44	408.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	160.74	169.93	173.37
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	103.67	110.70	113.51
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.60	2.52	2.61

GAM Multibond - DOLLAR BOND

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				28 280 053	97.80%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				19 572 725	67.69%
Obligationen / Bonds				19 572 725	67.69%
AUD				1 059 469	3.67%
1 000	2.540%	Banco Santander S.A.—EMTN 17	19.01.2023	707 593	2.45%
500	2.050%	Bank of America Corp.—MTN 14	05.03.2020	351 876	1.22%
CAD				460 210	1.59%
600	1.500%	Canada Housing Trust No 1 144A 16	15.12.2021	460 210	1.59%
EUR				448 618	1.55%
400	0.500%	JIC Zhixin Ltd. 17	24.11.2020	448 618	1.55%
USD				17 604 428	60.88%
300	4.400%	Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2057	344 661	1.19%
266	4.900%	Anheuser-Busch Cos. LLC Via Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 19	01.02.2046	316 338	1.09%
300	3.284%	Barclays Plc. 18	16.05.2024	303 511	1.05%
250	4.750%	China Overseas Finance Cayman VII Ltd. 18	26.04.2028	278 100	0.96%
400	3.625%	Credit Suisse AG—MTN 14	09.09.2024	425 322	1.47%
250	4.300%	CVS Health Corp. 18	25.03.2028	273 435	0.95%
213	5.875%	HollyFrontier Corp. 16	01.04.2026	240 395	0.83%
500	2.012%	HSBC Bank Plc. 86	Perp.	389 345	1.35%
650	2.375%	HSBC Bank Plc. 85	Perp.	505 957	1.75%
530	4.350%	JPMorgan Chase & Co. 11	15.08.2021	550 604	1.90%
250	3.200%	Las Vegas Sands Corp. 19	08.08.2024	257 987	0.89%
250	5.250%	Lear Corp. 14	15.01.2025	257 054	0.89%
100	3.650%	Lowe's Cos, Inc. 19	05.04.2029	106 862	0.37%
150	2.700%	Occidental Petroleum Corp. 19	15.08.2022	151 644	0.52%
273	0.750%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.02.2045	284 220	0.98%
890	1.375%	United States Treasury Note/Bond 13	31.01.2020	889 948	3.08%
1 400	1.625%	United States Treasury Note/Bond 17	15.03.2020	1 400 191	4.84%
2 110	1.750%	United States Treasury Note/Bond 15	31.03.2022	2 117 748	7.32%
1 713	1.375%	United States Treasury Note/Bond 16	30.06.2023	1 697 283	5.87%
1 250	2.125%	United States Treasury Note/Bond 16	30.11.2023	1 271 973	4.40%
875	2.125%	United States Treasury Note/Bond 17	29.02.2024	890 962	3.08%
1 410	2.375%	United States Treasury Note/Bond 17	15.05.2027	1 461 877	5.06%
600	5.375%	United States Treasury Note/Bond 01	15.02.2031	805 547	2.79%
600	5.000%	United States Treasury Note/Bond 07	15.05.2037	849 656	2.94%
600	3.750%	United States Treasury Note/Bond 13	15.11.2043	750 797	2.60%
501	3.000%	United States Treasury Note/Bond 15	15.11.2045	560 919	1.94%
200	4.125%	Verizon Communications, Inc. 17	16.03.2027	222 092	0.77%

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 Multibond - DOLLAR BOND

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
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			5 257 840	18.18%
Obligationen / Bonds			5 257 840	18.18%
USD			5 257 840	18.18%
200	4.650% Apple, Inc. 16	23.02.2046	250 892	0.87%
250	3.950% Comcast Corp. 18	15.10.2025	272 932	0.94%
225	4.200% Commonwealth of Massachusetts "E" 10	01.12.2021	233 016	0.81%
220	4.650% Commonwealth of Pennsylvania 10	15.02.2026	240 968	0.83%
266	3.800% eBay, Inc. 16	09.03.2022	275 033	0.95%
1 272	1.500% Federal National Mortgage Association 17	28.02.2020	1 271 701	4.40%
100	2.150% Harley-Davidson Financial Services, Inc. 144A 15	26.02.2020	99 996	0.35%
190	5.125% KKR Group Finance Co. III LLC 144A 14	01.06.2044	225 467	0.78%
200	5.755% Los Angeles Unified School District 09	01.07.2029	241 927	0.84%
290	6.758% Los Angeles Unified School District 10	01.07.2034	397 564	1.37%
250	4.000% Michael Kors USA, Inc. 144A 17	01.11.2024	260 649	0.90%
120	5.767% New York City Transitional Finance Authority Future Tax Secured Revenue 09	01.08.2036	147 882	0.51%
250	4.350% Service Properties Trust 19	01.10.2024	257 459	0.89%
450	7.500% State of California 09	01.04.2034	679 707	2.35%
70	5.090% State of Connecticut 10	01.10.2030	80 441	0.28%
320	2.450% Svenska Handelsbanken AB 16	30.03.2021	322 206	1.11%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			2 651 627	9.17%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				
Luxemburg / Luxembourg			2 651 627	9.17%
2 618	GAM Multibond SICAV - ASIAN INCOME BOND "G USD" - (0.00%)		2 651 627	9.17%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			797 861	2.76%
Schatzbriefe / Treasury Bills			797 861	2.76%
USD			797 861	2.76%
800	0.000% United States Treasury Bill 19	05.03.2020	797 861	2.76%

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 Multibond - DOLLAR BOND

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

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EUR	504 918	USD	560 550	24.01.2020	6 965	0.03%
USD	1 014 298	AUD	1 473 372	24.01.2020	-21 953	-0.08%
USD	447 933	CAD	585 799	24.01.2020	-3 868	-0.01%
USD	995 454	EUR	887 218	24.01.2020	-1 756	-0.01%
					-20 612	-0.07%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 Multibond - EMERGING BOND

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 124 784 166)	116 240 949
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	66 474
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	648 217
Bankguthaben / Bank deposits	6 526 422
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 856 972
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	395
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 868 755

Total Aktiva / Total Assets

127 208 184

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	126 312
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	3 726
Bankschulden / Bank liability	119
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	61 811
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	109 564
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	39 182

Total Passiva / Total Liabilities

340 714

Nettovermögen / Net Assets

126 867 470

GAM Multibond - EMERGING BOND

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	4 571 230
Bankzinsen / Bank interests	9 778
Sonstige Erträge / Other income	422 027

Total Ertrag / Total Income

5 003 035

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	841 555
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	1 197
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	344 275

Total Aufwand / Total Expenses

1 187 027

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 816 008

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

- Wertpapieren / Securities	1 501 558
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 480 037
- Futures	319 065
- Fremdwährungen / Foreign currencies	34 152

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

4 190 746

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-4 901 898
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 396 412
- Futures	-351 197
- Fremdwährungen / Foreign currencies	75 395

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-3 383 366

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	428 768 378	226 773 602
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	14 744 216	-3 383 366
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-215 404 536	-96 233 507
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 334 456	-289 259
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	226 773 602	126 867 470

*Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - EMERGING BOND

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	3 049.00	377.94	676.62
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	53 952.80	45 034.98	39 157.35
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	22 114.86	10 048.80	9 320.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	65 628.32	7 672.37	22.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	105 126.08	6 301.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	27 490.15	23 803.49	22 397.18
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	35 761.65	9 755.00	9 271.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 020.00	2 020.00	2 020.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 216 479.03	310 170.43	305 388.79
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	58 012.94	38 064.31	35 570.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	631 387.36	610 654.14	43 361.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	142 231.15	55 436.02	45 370.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	235 546.61	129 645.02	83 867.55
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	90 817.43	40 391.83	36 615.73
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	4 180.10	2 389.73	2 058.58
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	18 233.00	1 010.00	1 010.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	10.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	428 768 378	226 773 602	126 867 470
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	84.10	84.60	81.31
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	82.23	82.89	79.99
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	133.97	139.18	134.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	86.27	87.43	84.62
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	94.93	98.36	94.75
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	76.50	75.44	73.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	90.66	92.86	90.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	108.55	114.13	113.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	104.91	110.53	110.53
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	449.57	489.34	496.68
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	112.16	118.55	118.38
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	108.28	114.69	115.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	502.24	549.58	559.36
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	101.90	106.84	106.57
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	324.40	351.39	355.77
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	92.48	97.96	98.23
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	94.02	102.86	104.71
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	5.00	3.54	2.85
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.90	3.47	2.81
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	8.30	6.02	6.26
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	5.10	3.64	2.95

GAM Multibond - EMERGING BOND

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.45	4.99	5.17
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.80	4.56	2.16*
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	5.40	3.88	3.18

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:
Aktien Em-EUR: Juli 2019: 0.36 EUR; August 2019: 0.36 EUR; September 2019: 0.36 EUR; Oktober 2019: 0.36 EUR; November 2019: 0.36 EUR; Dezember 2019: 0.36 EUR /
Shares Em-EUR: July 2019: 0.36 EUR; August 2019: 0.36 EUR; September 2019: 0.36 EUR; October 2019: 0.36 EUR; November 2019: 0.36 EUR; December 2019: 0.36 EUR

GAM Multibond - EMERGING BOND

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				116 240 949	91.62%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				108 134 390	85.23%
Obligationen / Bonds				108 134 390	85.23%
USD				108 134 390	85.23%
1 000	4.311%	Almarai Sukuk Ltd. 19	05.03.2024	1 050 575	0.83%
2 600	7.500%	Argentine Republic Government International Bond 17	22.04.2026	1 355 315	1.07%
1 670	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 17	26.01.2027	835 083	0.66%
3 950	3.750%	Argentine Republic Government International Bond 05	31.12.2038	1 935 441	1.52%
500	4.125%	Banco General S.A. 17	07.08.2027	525 843	0.41%
250	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	273 051	0.21%
2 000	4.625%	Brazilian Government International Bond 17	13.01.2028	2 153 390	1.70%
278	5.000%	Brazilian Government International Bond 14	27.01.2045	289 348	0.23%
1 770	4.750%	Brazilian Government International Bond 19	14.01.2050	1 755 725	1.38%
250	5.375%	China Overseas Finance Cayman III Ltd. 13	29.10.2023	272 723	0.21%
450	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing Ltd.—EMTN 15	06.05.2025	459 398	0.36%
1 200	4.000%	Colombia Government Bond 13	26.02.2024	1 266 054	1.00%
1 800	4.500%	Colombia Government International Bond 18	15.03.2029	1 997 361	1.57%
1 700	7.375%	Colombia Government International Bond 06	18.09.2037	2 417 366	1.90%
300	8.000%	Country Garden Holdings Co. Ltd. 18	27.01.2024	328 623	0.26%
1 703	8.625%	Dominican Republic International Bond 06	20.04.2027	2 068 021	1.63%
1 000	4.848%	DP World Crescent Ltd. 18	26.09.2028	1 098 175	0.87%
500	6.850%	DP World Plc. 07	02.07.2037	658 053	0.52%
1 000	8.875%	Ecuador Government International Bond 17	23.10.2027	921 650	0.73%
3 360	7.875%	Ecuador Government International Bond 18	23.01.2028	2 995 003	2.36%
4 000	7.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2027	4 463 400	3.52%
500	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	525 695	0.41%
2 010	7.650%	El Salvador Government International Bond 05	15.06.2035	2 294 204	1.81%
2 300	6.375%	Gabon Government International Bond 13	12.12.2024	2 408 031	1.90%
300	4.375%	Gas Natural de Lima y Callao S.A. 13	01.04.2023	312 780	0.25%
200	6.510%	Gazprom PJSC Via Gaz Capital S.A. 07	07.03.2022	217 510	0.17%
2 000	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	2 043 010	1.61%
500	8.627%	Ghana Government International Bond 18	16.06.2049	500 075	0.39%
250	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	31.07.2029	266 454	0.21%
2 000	5.750%	Hungary Government International Bond 13	22.11.2023	2 257 390	1.78%
1 600	7.750%	Indonesia Government International Bond 08	17.01.2038	2 409 232	1.90%
2 500	6.750%	Indonesia Government International Bond 14	15.01.2044	3 594 350	2.83%
1 248	5.800%	Iraq International Bond 06	15.01.2028	1 226 728	0.97%
900	6.875%	Israel Electric Corp. Ltd. 13	21.06.2023	1 024 290	0.81%
400	5.000%	Israel Electric Corp. Ltd.—Series 6 144A 14	12.11.2024	440 274	0.35%
2 100	6.200%	Lebanon Government International Bond—GMTN 15	26.02.2025	950 050	0.75%
200	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	02.11.2026	221 940	0.17%
200	5.375%	Mersin Uluslararası Liman İstisna İşleri A/S 19	15.11.2024	206 455	0.16%
2 300	4.500%	Mexico Government International Bond 19	22.04.2029	2 529 126	1.99%
1 000	6.050%	Mexico Government International Bond 08	11.01.2040	1 301 835	1.03%
2 800	5.550%	Mexico Government International Bond 14	21.01.2045	3 451 280	2.72%
1 000	7.143%	Nigeria Government International Bond 18	23.02.2030	1 020 485	0.80%

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 Multibond - EMERGING BOND

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
275	4.700%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 19	30.05.2026	300 416	0.24%
3 000	6.750%	Oman Government International Bond 18	17.01.2048	3 016 485	2.38%
600	4.625%	ONGC Videsh Ltd. 14	15.07.2024	639 504	0.50%
1 650	4.625%	Paraguay Government International Bond 13	25.01.2023	1 747 292	1.38%
300	3.750%	PCCW-HKT Capital No 5 Ltd. 13	08.03.2023	308 231	0.24%
400	5.125%	Perusahaan Gas Negara Tbk PT 14	16.05.2024	435 682	0.34%
1 525	6.550%	Peruvian Government International Bond 07	14.03.2037	2 228 841	1.76%
11 833	5.375%	Petroleos de Venezuela S.A. 07	12.04.2027	976 222	0.77%
600	5.500%	Prosus NV 15	21.07.2025	668 046	0.53%
2 000	4.750%	Russian Foreign Bond - Eurobond 16	27.05.2026	2 234 600	1.76%
2 600	5.875%	Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2043	3 510 312	2.77%
5 900	4.375%	Saudi Government International Bond 19	16.04.2029	6 628 178	5.22%
3 500	5.250%	Saudi Government International Bond 19	16.01.2050	4 352 005	3.43%
300	3.750%	SK Telecom Co. Ltd. 18	16.04.2023	311 519	0.24%
800	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	836 264	0.66%
2 500	4.850%	South Africa Government International Bond 17	27.09.2027	2 590 387	2.04%
450	4.125%	State Grid Overseas Investment 2014 Ltd. 14	07.05.2024	481 505	0.38%
6 500	5.125%	Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	6 228 787	4.91%
2 300	5.750%	Turkey Government International Bond 17	11.05.2047	2 037 558	1.61%
1 300	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2027	1 425 872	1.12%
2 200	7.375%	Ukraine Government International Bond 17	25.09.2032	2 350 579	1.85%
1 500	4.375%	Uruguay Government International Bond 15	27.10.2027	1 656 420	1.31%
1 200	5.100%	Uruguay Government International Bond 14	18.06.2050	1 442 184	1.14%
400	6.250%	Vale Overseas Ltd. 16	10.08.2026	469 410	0.37%
2 000	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020	236 630	0.19%
13 786	9.000%	Venezuela Government International Bond (gehandelt in Deutschland / traded in Germany) 08	07.05.2023	1 631 849	1.29%
2 000	9.000%	Venezuela Government International Bond (gehandelt in Vereinigten Staaten / traded in United States) 08	07.05.2023	236 740	0.19%
1 200	8.500%	Zambia Government International Bond 14	14.04.2024	832 080	0.66%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				8 106 559	6.39%
Obligationen / Bonds				8 106 559	6.39%
USD				8 106 559	6.39%
300	6.875%	Alfa SAB de CV 14	25.03.2044	364 736	0.29%
450	5.500%	Dolphin Energy Ltd. LLC 12	15.12.2021	476 734	0.38%
200	5.500%	Empresa Electrica Cochrane SpA 19	14.05.2027	209 420	0.17%
328	5.500%	Mexico Generadora de Energia S de rl 12	06.12.2032	355 811	0.28%
400	4.875%	Orbia Advance Corp. SAB de CV 12	19.09.2022	422 950	0.33%
1 000	5.093%	Petrobras Global Finance BV 19	15.01.2030	1 073 540	0.85%
3 000	7.690%	Petroleos Mexicanos 144A 19	23.01.2050	3 278 895	2.58%
450	5.838%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 05	30.09.2027	519 347	0.41%
350	5.400%	Reliance Holding USA, Inc. 12	14.02.2022	370 127	0.29%
500	4.500%	SAN Miguel Industrias Pet S.A. 17	18.09.2022	512 512	0.40%
500	4.000%	VEON Holdings BV 19	09.04.2025	522 487	0.41%

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 Multibond - EMERGING BOND

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

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	5 290 622	USD	5 378 014	09.01.2020	86 690	0.07%
EUR	10 487	USD	11 635	02.01.2020	137	0.00%
EUR	4 312	USD	4 836	06.01.2020	5	0.00%
EUR	16 786	USD	18 852	07.01.2020	-5	-0.00%
EUR	46 945 012	USD	52 158 731	09.01.2020	556 736	0.44%
GBP	822 800	USD	1 085 596	09.01.2020	4 607	0.00%
USD	7 754	CHF	7 603	09.01.2020	-99	-0.00%
USD	213	EUR	190	03.01.2020	-1	-0.00%
USD	459 147	EUR	412 111	09.01.2020	-3 621	-0.00%
USD	12 461	GBP	9 374	09.01.2020	42	0.00%
					644 491	0.51%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BUND	EUR	-42	-8 037 747	06.03.2020	66 474	0.05%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	94	12 071 656	20.03.2020	-126 312	-0.10%
					-59 838	-0.05%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der 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 Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2019 / as at 31 December 2019

Kein Bestand zum 31. Dezember 2019 / No holdings as at 31 December 2019

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT vom 1. Juli 2019 bis zum 21. November 2019 (Verschmelzung des Subfonds) / from 1 July 2019 to 21 November 2019 (merger of the sub-fund)

		USD
Ertrag / Income		
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities		2 003 240
Bankzinsen / Bank interests		40
Total Ertrag / Total Income		2 003 280
Aufwand / Expenses		
Verwaltungsgebühren / Management Fees		485 527
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities		13
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**		138 024
Total Aufwand / Total Expenses		623 564
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss		1 379 716
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:		
- Wertpapieren / Securities		11 317 359
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		123 604
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-23 653 136
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities		-3
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss		-10 832 460
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:		
- Wertpapieren / Securities		10 289 928
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts		-1 716 153
- Fremdwährungen / Foreign currencies		-518 908
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss		-2 777 593

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2019 / 30 June 2019 USD	31. Dezember 2019 / 31 December 2019 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	202 408 159	100 484 057
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	7 231 956	-2 777 593
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-104 018 871	-95 823 294
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-5 137 187	-1 883 170
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	100 484 057	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND*

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	10 632.32	7 380.91	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	56 805.94	49 051.99	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	4 138.81	275.96	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	21 659.36	9 818.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	10.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	10 010.00	10 010.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	1 525.13	1 406.13	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	931 175.21	872 725.48	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	1 020.09	910.09	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	9 009.58	245.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	10.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	11 520.00	1 520.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	17 420.00	4 280.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	118 688.68	85 582.07	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	10.00	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	75 374.70	57 877.41	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	461 131.18	127 400.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	101 146.26	10 780.64	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	68.03	68.03	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	658 569.19	119 567.36	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	10.00	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	58 408.44	60 794.53	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	24 145.33	22 630.28	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	9 328.03	1 788.03	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	11 125.00	1 225.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	722.00	10.00	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	202 408 159	100 484 057	0.00
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	50.96	51.68	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	53.05	53.84	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	55.07	56.42	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	57.39	59.63	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	57.55	58.74	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	58.39	60.15	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	62.82	65.70	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	51.08	51.05	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	47.48	46.09	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	100.57	104.30	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	64.98	66.27	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	68.12	70.26	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	70.11	73.29	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	80.79	87.09	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	83.72	90.25	-

GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND*

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	85.94	93.54	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	91.28	101.64	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	84.94	92.13	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	88.03	95.49	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	90.38	99.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	95.99	107.56	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	77.80	83.37	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	80.65	86.52	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	87.95	97.47	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	111.78	121.24	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	88.39	95.84	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	92.46	101.23	-
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	94.96	106.35	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.40	2.95	2.40
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.50	3.03	2.46
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	4.70	3.18	2.77
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	4.80	3.79	3.94
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	4.85	3.28	2.68
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-GBP)	4.90	3.34	-
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.15	4.15	4.34
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Cm-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-GBP)	5.10	4.56	1.80**
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	5.10	4.56	1.80**
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	6.30	4.33	3.60
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	5.60	3.78	3.09
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	5.70	3.88	3.41
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	5.75	4.63	4.84

* Siehe Appendix I / See Appendix I.

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:
Aktien Cm-GBP: Juli 2019: 0.36 GBP; August 2019: 0.36 GBP; September 2019: 0.36 GBP; Oktober 2019: 0.36 GBP; November 2019: 0.36 GBP /
Shares Cm-GBP: July 2019: 0.36 GBP; August 2019: 0.36 GBP; September 2019: 0.36 GBP; October 2019: 0.36 GBP; November 2019: 0.36 GBP
Aktien Em-EUR: Juli 2019: 0.36 EUR; August 2019: 0.36 EUR; September 2019: 0.36 EUR; Oktober 2019: 0.36 EUR; November 2019: 0.36 EUR /
Shares Em-EUR: July 2019: 0.36 EUR; August 2019: 0.36 EUR; September 2019: 0.36 EUR; October 2019: 0.36 EUR; November 2019: 0.36 EUR

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

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 67 369 235)	66 414 712
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	15 827
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	802 069
Bankguthaben / Bank deposits	4 125 653
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 135 390
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	22 002
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 048 564

Total Aktiva / Total Assets

73 564 217

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	30 906
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	301 740
Bankschulden / Bank liability	485
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	45 713
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	21 888

Total Passiva / Total Liabilities

400 732

Nettovermögen / Net Assets

73 163 485

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

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	2 170 019
Bankzinsen / Bank interests	7 315

Total Ertrag / Total Income

2 177 334

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	272 829
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	287
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	138 820

Total Aufwand / Total Expenses

411 936

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 765 398

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

- Wertpapieren / Securities	353 076
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-696 106
- Futures	78 576
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-401 095

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

1 099 849

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-579 516
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-346 007
- Futures	-87 919
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-13 376

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

73 031

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2019 /
30 June 2019
USD

31. Dezember 2019 /
31 December 2019
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	470 532 222	58 343 242
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-4 056 424	73 031
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-405 669 547	14 925 268
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 463 009	-178 056
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	58 343 242	73 163 485

*Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	8 472.47	9 101.47	10 747.17
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 121.32	3 328.32	4 112.83
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	166 383.00	1 025.00	17 518.14
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	283 645.61	19 010.00	2 020.60
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	109 965.30	14 765.00	14 765.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	22 119.83	19 673.13	18 734.54
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	2 165.00	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	65 257.42	60 028.00	62 255.51
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	44 183.06	15 221.00	40 608.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	20 338.29	9 608.55	23 907.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	437 532.97	84 640.55	147 954.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 136 132.99	47 174.68	224 529.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	18 930.00	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	1 950 678.65	221 512.97	66 430.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	19 046.79	10 907.09	10 630.82
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 582.92	1 580.06	3 725.77
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	77.09	77.09
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	470 532 222	58 343 242	73 163 485
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	81.59	81.39	77.94
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	83.44	83.28	79.92
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	89.23	91.07	86.88
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	85.83	86.16	82.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	92.49	94.94	90.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	77.14	75.63	73.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	90.84	93.20	90.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	85.75	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	98.07	102.65	102.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	100.65	105.41	105.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	107.20	116.11	117.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	100.42	105.68	105.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	103.08	108.53	108.51
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	101.80	100.03	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	109.78	119.55	121.36
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	98.51	102.66	102.09
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	104.92	113.08	114.21
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	91.67	96.47	96.38
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	93.26	101.50	103.00
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF) / Accumulation shares (Shares S-CHF)	-	101.97	102.06
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	5.25	3.71	2.96

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	5.35	3.79	3.03
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	5.55	5.05	5.16
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	5.45	3.88	3.12
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.70	5.22	5.36
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.80	4.56	2.16*
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	-	2.06	2.12
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	5.40	3.88	-

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:
Aktien Em-EUR: Juli 2019: 0.36 EUR; August 2019: 0.36 EUR; September 2019: 0.36 EUR; Oktober 2019: 0.36 EUR; November 2019: 0.36 EUR; Dezember 2019: 0.36 EUR /
Shares Em-EUR: July 2019: 0.36 EUR; August 2019: 0.36 EUR; September 2019: 0.36 EUR; October 2019: 0.36 EUR; November 2019: 0.36 EUR; December 2019: 0.36 EUR

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

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			66 414 712	90.78%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			62 221 936	85.05%
Obligationen / Bonds			62 221 936	85.05%
ARS			296 461	0.41%
10 000	2.500% Argentina Treasury Bond BONCER 16	22.07.2021	296 461	0.41%
BRL			3 759 417	5.14%
1 600	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 16	15.08.2026	1 589 589	2.17%
1 800	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 12	01.01.2023	497 485	0.68%
5 700	10.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 16	01.01.2027	1 672 343	2.29%
IDR			3 336 197	4.56%
13 000 000	8.375% Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2024	1 002 810	1.37%
30 000 000	8.375% Indonesia Treasury Bond 10	15.09.2026	2 333 387	3.19%
MXN			3 986 936	5.45%
52 810	8.500% Mexican Bonos—Series M 20 09	31.05.2029	3 118 123	4.26%
15 658	4.000% Mexican Udibonos—Series S 17	30.11.2028	868 813	1.19%
PEN			2 006 576	2.74%
5 500	6.950% Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	2 006 576	2.74%
PLN			5 174 838	7.07%
14 374	2.500% Poland Government Bond—Series 726 15	25.07.2026	3 914 982	5.35%
4 300	5.750% Poland Government Bond—Series 922 02	23.09.2022	1 259 856	1.72%
RUB			4 430 019	6.05%
261 000	6.900% Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6224 18	23.05.2029	4 430 019	6.05%
USD			33 454 186	45.73%
450	7.500% Argentine Republic Government International Bond 17	22.04.2026	234 574	0.32%
1 000	6.875% Argentine Republic Government International Bond 18	11.01.2048	479 560	0.65%
396	5.000% Brazilian Government International Bond 14	27.01.2045	412 165	0.56%
642	4.750% Brazilian Government International Bond 19	14.01.2050	636 822	0.87%
500	4.000% Colombia Government Bond 13	26.02.2024	527 522	0.72%
600	7.375% Colombia Government International Bond 06	18.09.2037	853 188	1.17%
300	6.875% Comunicaciones Celulares S.A. Via Comcel Trust 14	06.02.2024	308 951	0.42%
600	7.158% Costa Rica Government International Bond 15	12.03.2045	640 857	0.88%
350	8.000% Country Garden Holdings Co. Ltd. 18	27.01.2024	383 393	0.52%
250	5.500% Dominican Republic International Bond 15	27.01.2025	269 544	0.37%
500	7.450% Dominican Republic International Bond 14	30.04.2044	604 300	0.83%
350	3.875% DP World Crescent Ltd.—EMTN 19	18.07.2029	359 380	0.49%
550	9.650% Ecuador Government International Bond 16	13.12.2026	524 331	0.72%
800	8.875% Ecuador Government International Bond 17	23.10.2027	737 320	1.01%

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 Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

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
500	7.875%	Ecuador Government International Bond 18	23.01.2028	445 685	0.61%
300	6.125%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2022	312 882	0.43%
400	7.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2027	446 340	0.61%
1 000	8.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2047	1 112 160	1.52%
200	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	210 278	0.29%
450	7.750%	El Salvador Government International Bond 02	24.01.2023	494 977	0.68%
900	6.375%	Gabon Government International Bond 13	12.12.2024	942 273	1.29%
300	6.500%	Geopark Ltd. 17	21.09.2024	313 686	0.43%
400	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	408 602	0.56%
700	8.627%	Ghana Government International Bond 18	16.06.2049	700 105	0.96%
300	6.500%	Global Ports Finance Plc. 16	22.09.2023	330 468	0.45%
500	4.500%	Guatemala Government Bond 16	03.05.2026	527 017	0.72%
375	7.500%	Honduras Government International Bond 13	15.03.2024	418 414	0.57%
500	3.500%	Indonesia Government International Bond 17	11.01.2028	522 967	0.71%
500	6.750%	Indonesia Government International Bond 14	15.01.2044	718 870	0.98%
1 000	5.800%	Iraq International Bond 06	15.01.2028	982 955	1.34%
100	8.750%	IRSA Propiedades Comerciales S.A. 16	23.03.2023	88 491	0.12%
350	6.500%	KOC Holding A/S 19	11.03.2025	369 950	0.51%
600	6.250%	Lebanon Government International Bond 12	12.06.2025	271 398	0.37%
400	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	02.11.2026	443 880	0.61%
200	5.375%	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A/S 19	15.11.2024	206 455	0.28%
200	6.950%	MHP Lux S.A. 18	03.04.2026	210 086	0.29%
200	4.755%	MTN Mauritius Investments Ltd. 14	11.11.2024	205 770	0.28%
400	7.625%	Nigeria Government International Bond 18	21.11.2025	442 296	0.60%
300	7.143%	Nigeria Government International Bond 18	23.02.2030	306 146	0.42%
1 200	5.625%	Oman Government International Bond 18	17.01.2028	1 243 824	1.70%
500	6.750%	Oman Government International Bond 18	17.01.2048	502 747	0.69%
350	5.000%	Pakuwon Prima Pte Ltd. 17	14.02.2024	355 857	0.49%
600	4.625%	Paraguay Government International Bond 13	25.01.2023	635 379	0.87%
100	5.750%	Patrimonio EN Fideicomiso DS 093-2002-EF-Inretail Shopping Malls 18	03.04.2028	107 130	0.15%
500	5.375%	Petroleos de Venezuela S.A. (gehandelt in Luxemburg / traded in Luxembourg) 07	12.04.2027	41 250	0.06%
800	5.375%	Petroleos de Venezuela S.A. (gehandelt in Vereinigten Staaten / traded in United States) 07	12.04.2027	66 000	0.09%
359	6.350%	Petroleos Mexicanos 18	12.02.2048	347 067	0.47%
350	4.375%	Romanian Government International Bond 13	22.08.2023	373 716	0.51%
400	4.750%	Russian Foreign Bond - Eurobond 16	27.05.2026	446 920	0.61%
600	4.375%	Russian Foreign Bond - Eurobond 18	21.03.2029	667 902	0.91%
600	5.875%	Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2043	810 072	1.11%
950	4.375%	Saudi Government International Bond 19	16.04.2029	1 067 249	1.46%
800	5.250%	Saudi Government International Bond 19	16.01.2050	994 744	1.36%
500	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	522 665	0.71%
1 050	4.850%	South Africa Government International Bond 17	27.09.2027	1 087 963	1.49%
200	4.875%	Türk Telekomunikasyon A/S 14	19.06.2024	199 833	0.27%
1 050	5.125%	Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	1 006 189	1.37%
850	5.750%	Turkey Government International Bond 17	11.05.2047	753 011	1.03%
460	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2021	487 922	0.67%
550	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2024	601 241	0.82%
300	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2027	329 047	0.45%
600	7.375%	Ukraine Government International Bond 17	25.09.2032	641 067	0.88%
1 050	4.375%	Uruguay Government International Bond 15	27.10.2027	1 159 494	1.58%
900	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020	106 484	0.14%

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 Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

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 Nettover- mögens / % of net assets
1 000	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	118 370	0.16%
1 700	9.250%	Venezuela Government International Bond 97	15.09.2027	203 635	0.28%
250	8.500%	Zambia Government International Bond 14	14.04.2024	173 350	0.24%
ZAR				5 777 306	7.90%
14 500	10.500%	South Africa Government Bond (gehandelt in Südafrika / traded in South Africa) 98	21.12.2026	1 158 709	1.58%
23 200	10.500%	South Africa Government Bond (gehandelt in Vereinigten Staaten / traded in United States) 98	21.12.2026	1 853 934	2.54%
42 140	8.250%	South Africa Government Bond—Series 2032 14	31.03.2032	2 764 663	3.78%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				2 166 498	2.96%
Obligationen / Bonds				2 166 498	2.96%
TRY				475 826	0.65%
3 000	10.600%	Turkey Government Bond 16	11.02.2026	475 826	0.65%
USD				1 690 672	2.31%
200	5.500%	Empresa Electrica Cochrane SpA 19	14.05.2027	209 420	0.29%
250	6.125%	Itau Unibanco Holding S.A. 17	Perp.	261 388	0.36%
547	5.093%	Petrobras Global Finance BV 19	15.01.2030	587 226	0.80%
292	7.690%	Petroleos Mexicanos 144A 19	23.01.2050	319 146	0.43%
300	4.000%	VEON Holdings BV 19	09.04.2025	313 492	0.43%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				2 026 278	2.77%
Obligationen / Bonds				2 024 290	2.77%
BRL				1 162	0.00%
93	5.000%	OAS Restructuring BVI Ltd. 19	31.03.2035	1 162	0.00%
MYR				2 023 128	2.77%
8 200	3.418%	Malaysia Government Bond—Series 112 12	15.08.2022	2 023 128	2.77%
Warrants				1 988	0.00%
BRL				1 988	0.00%
29 231		OAS S.A.—Warrants	21.01.2039	1 988	0.00%

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 Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

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

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	3 163	USD	3 272	07.01.2020	-5	-0.00%
CHF	22 054 279	USD	22 418 756	09.01.2020	361 194	0.49%
COP	966 522 000	USD	290 683	12.02.2020	3 370	0.01%
CZK	58 987 762	EUR	2 300 000	12.02.2020	17 403	0.02%
CZK	18 384 912	USD	800 000	12.02.2020	12 100	0.02%
EUR	900 000	HUF	296 730 765	12.02.2020	3 612	0.01%
EUR	950 000	PLN	4 074 304	12.02.2020	-6 868	-0.01%
EUR	30 621 276	USD	34 023 692	09.01.2020	361 537	0.49%
EUR	1 918 817	USD	2 150 000	12.02.2020	9 262	0.01%
HUF	298 568 340	EUR	900 000	12.02.2020	2 637	0.00%
HUF	1 372 990 866	USD	4 665 500	12.02.2020	3 968	0.01%
IDR	16 967 000 000	USD	1 194 018	12.02.2020	23 672	0.03%
INR	12 234 896	USD	171 500	12.02.2020	-779	-0.00%
MXN	2 676 746	USD	137 596	12.02.2020	3 309	0.00%
TRY	13 336 284	USD	2 268 893	12.02.2020	-50 687	-0.07%
USD	140 000	BRL	564 522	12.02.2020	-140	-0.00%
USD	3 273	CHF	3 164	09.01.2020	5	0.00%
USD	800 000	CZK	18 308 320	12.02.2020	-8 717	-0.01%
USD	21 746	EUR	19 600	02.01.2020	-255	-0.00%
USD	138 150	EUR	124 240	09.01.2020	-1 362	-0.00%
USD	4 665 499	HUF	1 404 695 203	12.02.2020	-111 793	-0.15%
USD	1 202 140	IDR	16 967 000 000	12.02.2020	-15 550	-0.02%
USD	171 500	INR	12 373 725	12.02.2020	-1 158	-0.00%
USD	392 667	PLN	1 503 570	12.02.2020	-4 384	-0.01%
USD	1 650 000	ZAR	24 601 615	12.02.2020	-100 042	-0.14%
					500 329	0.68%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder HSBC Bank Plc. abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or HSBC Bank Plc.

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BUND	EUR	-10	-1 913 749	06.03.2020	15 827	0.02%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	23	2 953 703	20.03.2020	-30 906	-0.04%
					-15 079	-0.02%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil der 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 Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

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 25 450 187)	26 589 373
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	130 359
Bankguthaben / Bank deposits	370 109
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	89 382

Total Aktiva / Total Assets

27 179 223

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	246 720
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	17 188
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	16 279
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 973

Total Passiva / Total Liabilities

289 160

Nettovermögen / Net Assets

26 890 063

GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

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

317 924

Total Ertrag / Total Income

317 924

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees

107 820

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*

59 401

Total Aufwand / Total Expenses

167 221

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

150 703

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

- Wertpapieren / Securities

717 760

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts

-254 885

- Futures

3

- Fremdwährungen / Foreign currencies

-65 109

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

548 472

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

-36 251

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts

-295 669

- Fremdwährungen / Foreign currencies

705

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

217 257

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

53 615 947

34 585 206

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

829 837

217 257

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-19 843 035

-7 909 986

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-17 543

-2 414

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

34 585 206

26 890 063

*Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	3 245.00	895.00	895.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 200.00	545.00	545.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	12 203.58	349.11	199.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	17.75	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	77 552.63	58 384.99	14 619.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	80 548.00	56 101.06	53 168.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	155 212.83	87 643.27	75 898.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	5 880.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	1 951.92	892.82	64.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	56 364.00	32 164.00	30 364.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	20 017.57	17 476.72	16 877.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	21 026.21	17 320.78	13 976.74
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	53 615 947	34 585 206	26 890 063
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	98.16	98.33	96.76
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	107.38	107.59	105.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	104.97	107.98	106.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	110.77	111.63	110.20
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	109.32	111.09	110.56
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	122.05	124.62	124.47
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	119.28	125.50	127.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	113.47	115.80	115.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	127.35	130.61	130.77
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	124.43	131.50	133.45
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	116.26	118.13	117.68
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	113.60	118.93	120.12
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.75	1.36	1.10
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.50	1.94	1.56
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.30	2.29	2.36
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.45	1.91	1.55

GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

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				26 589 373	98.88%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				24 368 481	90.62%
Obligationen / Bonds				24 368 481	90.62%
EUR				5 840 823	21.72%
109	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 12	15.04.2023	127 136	0.47%
185	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 15	15.04.2026	226 014	0.84%
186	0.500%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 14	15.04.2030	247 854	0.92%
53	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 15	15.04.2046	80 471	0.30%
228	2.100%	France Government Bond OAT 08	25.07.2023	287 768	1.07%
312	0.100%	France Government Bond OAT 17	01.03.2028	382 132	1.42%
210	0.700%	France Government Bond OAT 144A 14	25.07.2030	280 047	1.04%
300	1.800%	France Government Bond OAT 144A 07	25.07.2040	522 118	1.94%
568	2.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 10	15.09.2021	670 514	2.49%
212	0.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 16	15.05.2022	240 396	0.90%
240	2.600%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 07	15.09.2023	299 198	1.11%
158	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 14	15.09.2024	198 966	0.74%
334	3.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 11	15.09.2026	450 602	1.68%
345	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 04	15.09.2035	480 327	1.79%
143	2.550%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 09	15.09.2041	204 526	0.76%
315	0.300%	Spain Government Inflation Linked Bond 16	30.11.2021	364 389	1.36%
236	1.800%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 14	30.11.2024	303 488	1.13%
157	0.650%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 17	30.11.2027	196 993	0.73%
210	1.000%	Spain Government Inflation Linked Bond 144A 15	30.11.2030	277 884	1.03%
GBP				6 059 244	22.53%
334	1.250%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 08	22.11.2032	678 560	2.52%
100	2.000%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 02	26.01.2035	379 252	1.41%
215	1.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 07	22.11.2037	484 797	1.80%
537	0.625%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 10	22.03.2040	1 168 530	4.35%
535	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 15	22.03.2046	1 173 356	4.36%
204	0.500%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 09	22.03.2050	515 795	1.92%
284	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 14	22.03.2058	745 377	2.77%
291	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 13	22.03.2068	913 577	3.40%
NZD				180 204	0.67%
200	2.500%	New Zealand Government Inflation Linked Bond—Series 935 14	20.09.2035	180 204	0.67%
USD				12 288 210	45.70%
471	1.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 11	15.01.2021	475 105	1.77%
652	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 16	15.04.2021	650 347	2.42%
285	0.625%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 11	15.07.2021	288 757	1.07%
847	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.04.2022	845 681	3.15%
882	0.625%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 14	15.01.2024	901 604	3.35%
435	0.250%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.01.2025	438 859	1.63%
1 092	2.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 04	15.01.2025	1 218 473	4.53%

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 Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

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
778	2.000%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 06	15.01.2026	865 897	3.22%
746	0.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.01.2027	757 934	2.82%
1 148	2.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 07	15.01.2027	1 326 927	4.93%
526	0.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.07.2027	537 138	2.00%
955	3.625%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 98	15.04.2028	1 222 919	4.55%
507	3.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 01	15.04.2032	698 486	2.60%
529	2.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 11	15.02.2041	698 423	2.60%
331	1.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 14	15.02.2044	391 783	1.46%
546	0.750%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.02.2045	568 668	2.11%
373	0.875%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.02.2047	401 209	1.49%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				2 220 892	8.26%
Obligationen / Bonds				2 220 892	8.26%
NZD				183 792	0.68%
200	2.500%	New Zealand Government Inflation Linked Bond—Series 940 17	20.09.2040	183 792	0.68%
USD				2 037 100	7.58%
1 007	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 12	15.07.2022	1 011 885	3.76%
669	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 13	15.01.2023	669 214	2.49%
341	0.750%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 12	15.02.2042	356 001	1.33%

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 Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

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

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	1 701 000	USD	1 729 080	09.01.2020	27 889	0.10%
EUR	8 651 256	USD	9 612 194	09.01.2020	102 470	0.38%
USD	5 740 883	EUR	5 200 000	08.01.2020	-97 934	-0.36%
USD	5 945 988	GBP	4 600 000	08.01.2020	-148 786	-0.55%
					-116 361	-0.43%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or State Street Bank London.

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 Multibond - LOCAL EMERGING BOND

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 7 081 334 090)	7 261 918 356
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	67 604 269
Bankguthaben / Bank deposits	99 409 251
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	10 320 000
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	84 846 229
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	133 489 631

Total Aktiva / Total Assets

7 657 587 736

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	63 362 109
Bankschulden / Bank liability	83 426
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	26 956 179
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	4 641 790
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	3 693 508

Total Passiva / Total Liabilities

98 737 012

Nettovermögen / Net Assets

7 558 850 724

GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

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

255 283 460

Total Ertrag / Total Income

255 283 460

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees

29 471 468

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*

23 776 192

Total Aufwand / Total Expenses

53 247 660

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

202 035 800

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

- Wertpapieren / Securities

-82 227 020

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts

-37 580 819

- Fremdwährungen / Foreign currencies

-208 643 761

Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gain tax on realised gains/losses on securities

-117 384

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-126 533 184

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

369 218 322

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts

-68 934 144

- Fremdwährungen / Foreign currencies

2 013 117

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

175 764 111

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

9 494 755 998

8 109 761 987

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

505 295 777

175 764 111

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-1 849 687 085

-690 079 613

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-40 602 703

-36 595 761

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

8 109 761 987

7 558 850 724

*Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	135 491.22	91 046.58	85 423.99
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	930 501.92	474 455.26	467 244.02
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	33 174.03	26 788.18	19 837.65
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	4 027 105.98	520 226.75	494 441.01
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	851 021.76	597 343.03	597 907.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	4 904 865.44	4 119 748.79	3 868 012.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	1 115 817.00	1 143 784.03	5 183 350.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	48 896.44	47 838.02	659 361.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	-	-	110.08*
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	74 418.00	50 169.31	52 809.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	107 424.70	172 986.23	158 967.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	21 351.04	31 688.28	31 617.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	392 469.52	523 814.63	300 127.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	81 866.09	54 061.92	76 479.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	244 677.11	215 338.25	179 709.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 156 933.18	562 471.62	516 003.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	21 662.47	24 274.91	24 147.47
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	1 113 977.45	628 035.01	605 341.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	430 881.03	213 636.37	355 620.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	4 358 538.98	2 946 563.90	2 898 750.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	10.00	132 460.00	132 460.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	1 263 909.81	2 631 841.50	2 995 685.19
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	41 582.49	33 099.97	30 113.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	20 113 203.62	17 053 755.30	13 642 205.41
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	26 112.96	20 649.43	48 400.26
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	18 700.67	16 991.96	23 114.15
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	1 019.80	997.99	1 015.41
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	157 752.16	84 896.30	80 575.89
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	400 231.84	537 027.47	308 687.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP-gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP-hedged)	7 658.45	9 510.64	6 403.67
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	981 520.50	433 282.06	391 144.56
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	9 494 755 998	8 109 761 987	7 558 850 724
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	59.49	58.38	56.49
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	63.13	61.84	59.93
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	73.79	73.47	70.79
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	91.23	91.37	87.77
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	62.75	61.88	60.16
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	74.15	74.90	72.33

GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR unehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unehedged)	94.60	100.19	102.54
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	61.66	59.24	57.72
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD) / Distribution shares (Shares Em-USD)	-	-	99.50 [†]
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	85.82	84.78	82.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	72.93	71.97	70.02
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	75.54	75.78	73.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	78.00	78.85	76.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	90.44	90.66	89.98
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	84.37	87.35	88.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	188.08	194.43	196.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	109.33	114.90	116.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	283.34	303.98	312.07
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	88.53	92.26	93.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	211.26	219.82	222.73
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF unehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unehedged)	95.03	100.76	103.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR unehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unehedged)	114.02	126.21	131.89
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	115.77	122.45	124.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	317.89	343.26	353.57
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	165.46	170.20	171.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	249.10	265.91	272.29
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	97.18	106.23	110.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	93.31	97.24	98.38
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	90.72	94.39	95.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	-	100.42	99.22
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP-gehedged) / Accumulation shares (Shares R-GBP-hedged)	94.51	99.97	101.81
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	97.29	105.06	108.21
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.20	2.95	2.32
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.45	3.14	2.46
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	5.20	3.70	3.69
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	6.70	5.84	5.85
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	4.40	3.12	2.47
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.05	4.62	4.67
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Cm-EUR unehedged) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-EUR unehedged)	2.10	4.20	2.10 ^{**}
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.20	4.02	1.92 ^{**}
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-USD)	-	-	2.20 [†]
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	6.00	4.25	3.36

GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	5.05	3.58	2.83
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	5.20	3.73	3.74
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	5.25	4.81	4.86
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Tm-USD)	6.30	6.00	3.00**

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

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

Aktien Cum-EUR unhedged: Juli 2019: 0.35 EUR; August 2019: 0.35 EUR; September 2019: 0.35 EUR; Oktober 2019: 0.35 EUR; November 2019: 0.35 EUR; Dezember 2019: 0.35 EUR /

Shares Cum-EUR unhedged: July 2019: 0.35 EUR; August 2019: 0.35 EUR; September 2019: 0.35 EUR; October 2019: 0.35 EUR; November 2019: 0.35 EUR; December 2019: 0.35 EUR

Aktien Em-EUR: Juli 2019: 0.32 EUR; August 2019: 0.32 EUR; September 2019: 0.32 EUR; Oktober 2019: 0.32 EUR; November 2019: 0.32 EUR; Dezember 2019: 0.32 EUR /
Shares Em-EUR: July 2019: 0.32 EUR; August 2019: 0.32 EUR; September 2019: 0.32 EUR; October 2019: 0.32 EUR; November 2019: 0.32 EUR; December 2019: 0.32 EUR

Aktien Tm-USD: Juli 2019: 0.50 USD; August 2019: 0.50 USD; September 2019: 0.50 USD; Oktober 2019: 0.50 USD; November 2019: 0.50 USD; Dezember 2019: 0.50 USD /
Shares Tm-USD: July 2019: 0.50 USD; August 2019: 0.50 USD; September 2019: 0.50 USD; October 2019: 0.50 USD; November 2019: 0.50 USD; December 2019: 0.50 USD

GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

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				7 261 918 356	96.07%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				4 798 613 689	63.48%
Obligationen / Bonds				4 798 613 689	63.48%
ARS				5 580 288	0.07%
400 000	30.000%	European Bank for Reconstruction & Development—GMTN 19	25.01.2021	5 580 288	0.07%
BRL				525 912 216	6.96%
789 760	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 12	01.01.2023	218 274 531	2.89%
700 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 14	01.01.2025	199 947 552	2.64%
331 760	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 16	01.01.2027	97 336 204	1.29%
50 000	0.000%	European Bank for Reconstruction & Development—GMTN 15	13.06.2023	10 353 929	0.14%
CLP				171 070 191	2.26%
11 700 000	4.500%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 16	28.02.2021	16 262 059	0.21%
34 675 000	5.000%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 15	01.03.2035	55 193 097	0.73%
29 435 000	6.000%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 13	01.01.2043	54 127 596	0.72%
29 600 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 144A 18	01.09.2030	45 487 439	0.60%
CNY				430 848	0.01%
3 000	2.850%	Asian Development Bank—EMTN 10	21.10.2020	430 848	0.01%
CZK				159 411 400	2.11%
950 000	0.250%	Czech Republic Government Bond—Series 100 17	10.02.2027	38 170 274	0.50%
1 289 000	2.400%	Czech Republic Government Bond—Series 89 14	17.09.2025	59 549 613	0.79%
1 445 000	1.000%	Czech Republic Government Bond—Series 95 15	26.06.2026	61 691 513	0.82%
DOP				42 847 775	0.57%
2 028 900	12.000%	Dominican Republic Bond 17	05.03.2032	42 847 775	0.57%
GHC				703 881	0.01%
4 000	21.500%	Republic of Ghana Government Bonds 17	09.03.2020	703 881	0.01%
INR				145 377 822	1.92%
6 000 000	7.260%	India Government Bond 19	14.01.2029	86 735 787	1.15%
4 000 000	7.590%	India Government Bond 15	20.03.2029	58 642 035	0.77%
KZT				43 387 912	0.57%
17 628 750	8.950%	Development Bank of Kazakhstan JSC 18	04.05.2023	43 387 912	0.57%
MXN				972 241 520	12.86%
1 434 000	0.000%	African Development Bank 17	09.02.2032	33 758 687	0.45%
1 000 000	0.000%	International Finance Corp.—EMTN 17	20.01.2037	18 196 621	0.24%
518 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 17	27.01.2037	8 508 981	0.11%

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 Multibond - LOCAL EMERGING BOND

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
3 260 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 18	22.02.2038	49 737 270	0.66%
1 000 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 18	23.03.2038	15 406 693	0.20%
600 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 16	07.10.2041	7 688 255	0.10%
325 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 17	21.11.2047	2 730 248	0.04%
910 000	0.000%	International Finance Corp.—GMTN 18	06.02.2048	7 240 148	0.10%
3 621 800	8.000%	Mexican Bonos—Series M 19	05.09.2024	201 352 824	2.66%
1 680 011	7.750%	Mexican Bonos—Series M 11	29.05.2031	95 079 785	1.26%
3 030 495	10.000%	Mexican Bonos—Series M 20 05	05.12.2024	182 312 749	2.41%
4 520 120	7.500%	Mexican Bonos—Series M 20 07	03.06.2027	248 915 377	3.29%
1 715 900	8.500%	Mexican Bonos—Series M 20 09	31.05.2029	101 313 882	1.34%
PEN				173 682 802	2.30%
125 000	6.150%	Peru Government Bond 144A 17	12.08.2032	42 802 996	0.57%
358 740	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	130 879 806	1.73%
PLN				197 941 569	2.62%
227 863	4.000%	Poland Government Bond—Series 1023 12	25.10.2023	65 213 172	0.86%
223 500	3.250%	Poland Government Bond—Series 725 14	25.07.2025	63 111 766	0.84%
255 600	2.500%	Poland Government Bond—Series 726 15	25.07.2026	69 616 631	0.92%
RON				75 835 819	1.00%
293 450	5.800%	Romania Government Bond 12	26.07.2027	75 835 819	1.00%
RUB				804 568 093	10.64%
9 364 970	8.150%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6207 12	03.02.2027	168 515 557	2.23%
9 669 100	7.050%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6212 13	19.01.2028	164 546 525	2.18%
1 400 000	7.500%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6217 16	18.08.2021	23 203 107	0.31%
8 000 000	7.700%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6221 17	23.03.2033	143 838 033	1.90%
13 078 535	6.900%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6224 18	23.05.2029	221 985 292	2.93%
4 754 220	7.250%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6225 18	10.05.2034	82 479 579	1.09%
THB				341 009 969	4.51%
3 965 000	2.125%	Thailand Government Bond 16	17.12.2026	139 157 280	1.84%
3 517 000	3.650%	Thailand Government Bond 10	20.06.2031	142 668 106	1.89%
1 429 703	3.775%	Thailand Government Bond 12	25.06.2032	59 184 583	0.78%
TRY				163 341 847	2.16%
50 000	26.500%	African Development Bank—EMTN 18	24.04.2020	8 758 654	0.12%
380 191	27.500%	European Bank for Reconstruction & Development—EMTN 18	11.09.2020	69 920 709	0.92%
20 000	24.000%	European Bank for Reconstruction & Development—EMTN 18	05.10.2022	4 240 531	0.06%
238 133	0.000%	European Investment Bank—EMTN 07	05.09.2022	29 799 638	0.39%
50 000	26.500%	Inter-American Development Bank—EMTN 18	25.10.2021	10 258 360	0.14%
57 860	0.000%	Turkey Government Bond 19	16.09.2020	9 012 976	0.12%
164 000	16.200%	Turkey Government Bond 18	14.06.2023	31 350 979	0.41%
UAH				97 716 629	1.29%
1 150 000	15.840%	Ukraine Government Bond 19	26.02.2025	56 882 960	0.75%
960 000	16.500%	Ukreximbank Via Biz Finance Plc. 18	02.03.2021	40 833 669	0.54%

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 Multibond - LOCAL EMERGING BOND

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
USD				3 567 987	0.05%
3 500	9.950%	Ukreximbank Via Biz Finance Plc. 19	14.11.2029	3 567 987	0.05%
UYU				14 878 251	0.20%
300 000	9.875%	Uruguay Government International Bond 17	20.06.2022	7 923 848	0.11%
300 000	8.500%	Uruguay Government International Bond 17	15.03.2028	6 954 403	0.09%
ZAR				859 106 870	11.37%
300 000	0.000%	European Investment Bank—EMTN 17	18.10.2032	7 536 847	0.10%
1 966 220	10.500%	South Africa Government Bond 98	21.12.2026	157 122 540	2.08%
3 242 553	7.000%	South Africa Government Bond 10	28.02.2031	196 212 312	2.60%
3 237 000	6.250%	South Africa Government Bond 06	31.03.2036	165 737 826	2.19%
1 752 993	6.500%	South Africa Government Bond 10	28.02.2041	87 146 950	1.15%
2 993 150	8.000%	South Africa Government Bond—Series 2030 13	31.01.2030	199 713 859	2.64%
700 000	9.000%	South Africa Government Bond—Series 2040 15	31.01.2040	45 636 536	0.61%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				1 983 617 687	26.24%
Obligationen / Bonds				1 983 617 687	26.24%
COP				341 252 238	4.51%
250 145 000	7.000%	Colombian TES 12	04.05.2022	79 580 261	1.05%
241 783 000	10.000%	Colombian TES 08	24.07.2024	87 273 606	1.15%
275 942 000	7.500%	Colombian TES 11	26.08.2026	91 906 151	1.22%
244 000 000	6.000%	Colombian TES 12	28.04.2028	74 005 278	0.98%
25 146 000	7.750%	Colombian TES 14	18.09.2030	8 486 942	0.11%
IDR				772 806 935	10.22%
989 945 000	8.375%	Indonesia Government International Bond 15	15.03.2024	76 363 569	1.01%
1 727 698 000	8.375%	Indonesia Government International Bond 15	15.09.2026	134 379 623	1.78%
1 792 000 000	7.000%	Indonesia Government International Bond 11	15.05.2027	129 468 692	1.71%
761 650 000	9.000%	Indonesia Government International Bond 13	15.03.2029	61 637 003	0.82%
2 332 200 000	8.750%	Indonesia Government International Bond 15	15.05.2031	186 914 511	2.47%
368 000 000	8.250%	Indonesia Government International Bond 15	15.05.2036	28 046 597	0.37%
2 016 000 000	8.375%	Indonesia Government International Bond 18	15.04.2039	155 996 940	2.06%
MYR				562 321 912	7.44%
290 901	4.181%	Malaysia Government Bond—Series 114 14	15.07.2024	74 186 689	0.98%
32 098	3.955%	Malaysia Government Bond—Series 115 15	15.09.2025	8 150 405	0.11%
189 630	3.800%	Malaysia Government Bond—Series 116 16	17.08.2023	47 378 526	0.63%
420 384	3.795%	Malaysia Government Bond—Series 215 15	30.09.2022	104 745 038	1.38%
60 000	3.480%	Malaysia Government Bond—Series 313 13	15.03.2023	14 835 864	0.20%
235 000	4.048%	Malaysia Government Bond—Series 314 14	30.09.2021	58 490 612	0.77%
232 115	3.900%	Malaysia Government Bond—Series 316 16	30.11.2026	58 786 294	0.78%
52 000	3.844%	Malaysia Government Bond—Series 413 13	15.04.2033	12 990 275	0.17%
721 000	3.899%	Malaysia Government Bond—Series 417 17	16.11.2027	182 758 209	2.42%

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 Multibond - LOCAL EMERGING BOND

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
PEN				195 549 751	2.59%
353 702	5.700%	Peruvian Government International Bond 14	12.08.2024	119 417 555	1.58%
16 600	8.200%	Peruvian Government International Bond 06	12.08.2026	6 379 075	0.09%
198 941	6.350%	Peruvian Government International Bond 16	12.08.2028	69 753 121	0.92%
TRY				111 686 851	1.48%
409 000	7.100%	Turkey Government Bond 13	08.03.2023	60 843 475	0.81%
334 000	9.000%	Turkey Government Bond 14	24.07.2024	50 843 376	0.67%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				164 454 214	2.18%
Obligationen / Bonds				164 454 214	2.18%
COP				79 909 813	1.06%
254 720 000	6.250%	Colombian TES 17	26.11.2025	79 909 813	1.06%
IDR				56 693 148	0.75%
138 000 000	6.850%	European Bank for Reconstruction & Development 18	21.06.2021	10 080 387	0.13%
230 400 000	6.250%	European Bank for Reconstruction & Development 17	22.12.2021	16 727 131	0.22%
104 000 000	7.500%	Indonesia Government International Bond 16	15.08.2032	7 480 584	0.10%
290 000 000	8.375%	Indonesia Government International Bond 01	15.03.2034	22 405 046	0.30%
PEN				16 659 947	0.22%
50 000	5.200%	Peruvian Government International Bond 12	12.09.2023	16 659 947	0.22%
TRY				11 191 306	0.15%
68 920	10.000%	European Bank for Reconstruction & Development—EMTN 18	28.09.2022	11 191 306	0.15%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				315 232 766	4.17%
Schatzbriefe / Treasury Bills				315 232 766	4.17%
USD				279 473 391	3.70%
50 000	0.000%	United States Treasury Bill 19	30.01.2020	49 943 605	0.66%
150 000	0.000%	United States Treasury Bill 19	06.02.2020	149 774 547	1.98%
80 000	0.000%	United States Treasury Bill 19	12.03.2020	79 755 239	1.06%
PKR				35 612 514	0.47%
5 600 000	0.000%	Pakistan Treasury Bill 19	13.02.2020	35 612 514	0.47%
UAH				146 861	0.00%
3 600	0.000%	Ukraine Treasury Bill 19	01.04.2020	146 861	0.00%

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 Multibond - LOCAL EMERGING BOND

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

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
BRL	1 258 935 767	USD	299 190 906	27.02.2020	13 128 751	0.17%
CHF	95 640	USD	98 268	03.01.2020	498	0.00%
CHF	66 558 000	USD	66 807 666	08.01.2020	1 935 481	0.03%
CLP	174 916 000 000	USD	219 316 657	27.02.2020	13 416 739	0.18%
COP	338 000 000 000	USD	101 152 520	27.02.2020	1 588 588	0.03%
CZK	4 626 537 795	USD	201 358 194	27.02.2020	3 012 089	0.04%
EUR	225 496	USD	252 127	02.01.2020	992	0.00%
EUR	42 230	USD	47 349	03.01.2020	54	0.00%
EUR	88 827	USD	99 760	06.01.2020	-33	0.00%
EUR	909 312 850	USD	1 003 224 216	08.01.2020	17 797 219	0.23%
GBP	475 361	USD	630 809	06.01.2020	-1 017	-0.00%
GBP	11 467 230	USD	14 828 491	08.01.2020	365 024	0.00%
HUF	69 600 000 000	USD	232 418 353	27.02.2020	4 466 547	0.06%
PHP	1 500 000 000	USD	29 387 563	27.02.2020	177 273	0.00%
PLN	1 165 840 300	USD	300 749 332	27.02.2020	7 127 926	0.09%
THB	11 025 761 206	USD	365 362 709	27.02.2020	3 220 860	0.04%
TRY	496 122 000	USD	85 022 279	27.02.2020	-2 810 930	-0.04%
USD	114 296 681	BRL	484 000 000	27.02.2020	-5 775 143	-0.07%
USD	518 674	CHF	509 000	08.01.2020	-7 038	-0.00%
USD	276 822 248	CLP	227 000 000 000	27.02.2020	-25 211 189	-0.34%
USD	162 317 501	COP	562 000 000 000	27.02.2020	-8 512 388	-0.11%
USD	13 824 937	EUR	12 458 065	08.01.2020	-163 595	-0.00%
USD	27 001	GBP	20 569	03.01.2020	-248	-0.00%
USD	707 145	GBP	534 000	08.01.2020	-378	-0.00%
USD	102 330 051	MYR	426 000 000	27.02.2020	-1 680 861	-0.02%
USD	75 243 178	RON	325 404 173	27.02.2020	-899 078	-0.01%
USD	99 319 831	TRY	591 122 000	27.02.2020	1 366 228	0.02%
USD	295 623 665	ZAR	4 421 740 000	27.02.2020	-18 300 211	-0.25%
					4 242 160	0.05%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International, HSBC Bank Plc. oder UBS AG abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International, HSBC Bank Plc. or UBS AG.

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 Multibond - TOTAL RETURN BOND

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 133 489 148)	137 376 080
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	320 093
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 977 433
- Optionen / Options	382 550
- Swaps	59 710
Bankguthaben / Bank deposits	3 992 508
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	2 017 967
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	102 285
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 358 401

Total Aktiva / Total Assets

147 587 027

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	334 413
- Optionen / Options	104 864
- Swaps	26 630
Bankschulden / Bank liability	6 023
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	24 643
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	72 802
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	80 966
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	31 090

Total Passiva / Total Liabilities

681 431

Nettovermögen / Net Assets

146 905 596

GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

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

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	3 562 405
Bankzinsen / Bank interests	7 804
Sonstige Erträge / Other income	19 645

Total Ertrag / Total Income

3 589 854

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	536 156
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	7 906
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	525 476
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	216 182

Total Aufwand / Total Expenses

1 285 720

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

2 304 134

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

- Wertpapieren / Securities	2 485 895
- Optionen / Options	-425 764
- Swaps	-1 329 753
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 119 038
- Futures	-1 498 626
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 030 433

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 613 585

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	2 847 777
- Optionen / Options	-44 286
- Swaps	1 217 778
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	980 215
- Futures	976 311
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-37 967

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

4 326 243

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	289 858 150	158 117 309
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 487 645	4 326 243
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-134 504 273	-14 925 793
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-724 213	-612 163
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	158 117 309	146 905 596

*Siehe Seite 13. / See page 21.

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

GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

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			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	135 548.26	91 756.50	72 635.92
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	337 994.54	254 902.93	226 462.64
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	17 571.74	11 264.32	10 923.12
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	66 696.00	17 410.00	17 410.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	53 071.43	37 543.99	32 840.99
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	431 177.53	336 627.58	324 405.58
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	727 881.87	529 487.76	470 856.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	131 987.96	73 274.49	66 855.75
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	330 150.87	7 866.87	7 361.87
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	536 408.24	241 197.70	275 249.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	46 189.31	28 701.46	28 015.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	365 069.01	122 676.80	51 649.67
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	20 032.29	10 112.01	9 639.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	67 227.81	42 082.67	36 895.48
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	6 393.60	3 969.84	2 941.63
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	-	2 355.05	2 355.05
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	289 858 150	158 117 309	146 905 596
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	89.82	87.12	85.62
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	39.72	38.68	38.12
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	94.80	94.68	94.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	89.14	86.85	85.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	85.81	82.85	83.02
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	101.37	100.65	102.18
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	96.21	95.92	97.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	104.47	107.34	110.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	105.18	104.95	106.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	104.55	104.75	106.88
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	97.77	99.07	101.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	107.43	110.94	114.83
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	97.69	96.46	97.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	111.34	110.44	112.12
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	101.58	103.85	106.94
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP) / Accumulation shares (Shares S-GBP)	-	100.55	103.32

GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency	In Wahrung der Aktienklasse / In share class currency
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.15	2.05	2.80
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.95	0.91	1.24
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.25	2.65	3.70
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.55	2.44	2.86
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	2.40	2.28	1.08*

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial year:
Aktien Em-EUR: Juli 2019: 0.18 EUR; August 2019: 0.18 EUR; September 2019: 0.18 EUR; Oktober 2019: 0.18 EUR; November 2019: 0.18 EUR; Dezember 2019: 0.18 EUR /
Shares Em-EUR: July 2019: 0.18 EUR; August 2019: 0.18 EUR; September 2019: 0.18 EUR; October 2019: 0.18 EUR; November 2019: 0.18 EUR; December 2019: 0.18 EUR

GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

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				137 376 080	93.51%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				91 720 400	62.43%
Obligationen / Bonds				90 164 507	61.37%
ARS				159 976	0.11%
15 919	56.590%	Argentina POM Politica Monetaria 17	21.06.2020	159 976	0.11%
BRL				2 487 937	1.69%
2 811	6.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 16	15.08.2026	2 487 937	1.69%
CHF				536 467	0.37%
500	0.150%	Sika AG 18	05.06.2025	536 467	0.37%
CLP				2 423 187	1.65%
1 770 000	4.700%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 144A 18	01.09.2030	2 423 187	1.65%
COP				1 792 665	1.22%
6 626 300	6.000%	Colombian TES—Series B 12	28.04.2028	1 792 665	1.22%
EUR				7 591 746	5.17%
500	2.625%	Allergan Funding SCS 18	15.11.2028	576 582	0.39%
100	2.125%	Ardagh Packaging Finance Plc. Via Ardagh Holdings USA, Inc. 19	15.08.2026	103 641	0.07%
400	4.000%	Biocartis NV 19	09.05.2024	282 400	0.19%
500	1.375%	Corestate Capital Holding S.A. 17	28.11.2022	433 570	0.30%
500	1.355%	Ford Motor Credit Co. LLC—EMTN 18	07.02.2025	490 520	0.33%
500	4.350%	Fortune Star BVI Ltd. 19	06.05.2023	511 913	0.35%
500	1.500%	G4S International Finance Plc.—EMTN 17	02.06.2024	509 138	0.35%
500	2.200%	General Motors Financial Co., Inc.—EMTN 19	01.04.2024	527 407	0.36%
500	1.500%	Iren SpA—EMTN 17	24.10.2027	527 435	0.36%
500	0.000%	JPMorgan Chase Bank NA 19	18.09.2022	567 330	0.39%
1 700	3.250%	Maxima Grupe UAB—EMTN 18	13.09.2023	1 798 872	1.22%
350	3.875%	Netflix, Inc. 19	15.11.2029	371 590	0.25%
500	1.875%	PerkinElmer, Inc. 16	19.07.2026	516 197	0.35%
350	6.750%	Walnut Bidco Plc. 19	01.08.2024	375 151	0.26%
GBP				780 142	0.53%
300	5.000%	Koninklijke KPN NV—GMTN 11	18.11.2026	411 745	0.28%
300	3.375%	Whitbread Group Plc. 15	16.10.2025	368 397	0.25%
IDR				4 294 568	2.92%
60 149 000	8.750%	Indonesia Treasury Bond 15	15.05.2031	4 294 568	2.92%
JPY				823 419	0.56%
100 000	0.000%	Chugoku Electric Power Co., Inc. 17	24.01.2020	823 419	0.56%

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 Multibond - TOTAL RETURN BOND

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 EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
MXN				6 278 062	4.27%
138 347	2.000%	Mexican Udibonos—Series S 12	09.06.2022	6 278 062	4.27%
PEN				1 985 207	1.35%
6 108	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	1 985 207	1.35%
RUB				4 039 209	2.75%
251 970	8.150%	Russian Federal Bond - OFZ Bonds—Series 6207 12	03.02.2027	4 039 209	2.75%
USD				53 254 370	36.25%
300	4.600%	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 17	02.11.2047	309 695	0.21%
350	4.625%	AerCap Ireland Capital DAC Via AerCap Global Aviation Trust 15	30.10.2020	318 326	0.22%
500	5.125%	Akbank T.A.S. 15	31.03.2025	438 134	0.30%
300	3.875%	Aldar Sukuk No 2 Ltd. 19	22.10.2029	273 007	0.19%
449	3.300%	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. 16	01.02.2023	414 514	0.28%
400	5.625%	Antero Resources Corp. 16	01.06.2023	287 913	0.20%
300	7.500%	Anton Oilfield Services Group 19	02.12.2022	259 177	0.18%
500	3.650%	Barclays Plc. 15	16.03.2025	466 005	0.32%
500	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	486 506	0.33%
900	4.625%	Brazilian Government International Bond 17	13.01.2028	863 275	0.59%
500	4.875%	CBRE Services, Inc. 15	01.03.2026	498 593	0.34%
200	9.500%	China Evergrande Group 19	11.04.2022	170 437	0.12%
200	5.500%	China Oil & Gas Group Ltd. 19	25.01.2023	182 671	0.12%
500	0.000%	China Yangtze Power International BVI 1 Ltd. 16	09.11.2021	487 352	0.33%
400	6.550%	CIFI Holdings Group Co. Ltd. 19	28.03.2024	365 582	0.25%
500	3.875%	Citigroup, Inc. 13	25.10.2023	473 239	0.32%
200	3.875%	CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 19	19.06.2029	184 731	0.13%
200	4.750%	CNAC HK Finbridge Co. Ltd. 19	19.06.2049	201 262	0.14%
1 500	4.500%	Colombia Government International Bond 18	15.03.2029	1 482 822	1.01%
800	4.375%	Costa Rica Government International Bond 13	30.04.2025	713 155	0.49%
500	3.625%	Credit Suisse AG—MTN 14	09.09.2024	473 633	0.32%
1 200	6.000%	Croatia Government International Bond 13	26.01.2024	1 226 513	0.83%
500	3.875%	CVS Health Corp. 15	20.07.2025	475 254	0.32%
800	6.000%	Dominican Republic International Bond 18	19.07.2028	793 561	0.54%
500	2.750%	Dominion Energy, Inc.—Series B 12	15.09.2022	451 492	0.31%
500	3.908%	DP World Crescent Ltd. 16	31.05.2023	461 455	0.31%
200	3.875%	DP World Crescent Ltd.—EMTN 19	18.07.2029	182 949	0.12%
500	3.750%	Duke Energy Corp. 14	15.04.2024	472 116	0.32%
800	7.875%	Ecuador Government International Bond 18	23.01.2028	635 275	0.43%
250	6.125%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2022	232 281	0.16%
1 051	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	984 420	0.67%
800	6.375%	El Salvador Government International Bond 14	18.01.2027	761 711	0.52%
200	7.500%	ENN Clean Energy International Investment Ltd. 19	27.02.2021	184 010	0.13%
500	3.157%	Ford Motor Credit Co. LLC 15	04.08.2020	447 279	0.30%
200	4.250%	Franshion Brilliant Ltd. 19	23.07.2029	180 226	0.12%
600	6.375%	Gabon Government International Bond 13	12.12.2024	559 628	0.38%
500	6.500%	Geopark Ltd. 17	21.09.2024	465 755	0.32%
1 000	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	910 027	0.62%
500	4.875%	Globo Comunicacao e Participacoes S.A. 12	11.04.2022	463 933	0.32%
265	5.950%	Goldman Sachs Group, Inc. 06	15.01.2027	281 964	0.19%

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 Multibond - TOTAL RETURN BOND

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 EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
370	3.875%	Host Hotels & Resorts LP 17	01.04.2024	348 219	0.24%
500	7.625%	Hungary Government International Bond 11	29.03.2041	734 132	0.50%
300	8.000%	IHS Netherlands Holdco BV 19	18.09.2027	284 246	0.19%
300	6.375%	Indiabulls Housing Finance Ltd.—EMTN 19	28.05.2022	209 536	0.14%
1 230	3.700%	Indonesia Government International Bond 16	08.01.2022	1 126 938	0.77%
1 000	4.100%	Indonesia Government International Bond 18	24.04.2028	967 787	0.66%
500	3.900%	JPMorgan Chase & Co. 15	15.07.2025	481 290	0.33%
300	11.950%	Kaisa Group Holdings Ltd. 19	22.10.2022	279 897	0.19%
300	11.500%	Kaisa Group Holdings Ltd. 19	30.01.2023	274 981	0.19%
500	4.300%	Kinder Morgan, Inc. 14	01.06.2025	483 098	0.33%
500	6.500%	KOC Holding A/S 19	11.03.2025	470 824	0.32%
200	7.125%	Kosmos Energy Ltd. 19	04.04.2026	182 382	0.12%
500	4.500%	Kroger Co. 19	15.01.2029	501 426	0.34%
750	3.200%	Las Vegas Sands Corp. 19	08.08.2024	689 499	0.47%
500	5.250%	Lear Corp. 14	15.01.2025	458 002	0.31%
1 000	1.500%	LG Display Co. Ltd. 19	22.08.2024	960 281	0.65%
200	6.500%	Logan Property Holdings Co. Ltd. 19	16.07.2023	184 008	0.13%
300	3.950%	Longfor Group Holdings Ltd. 19	16.09.2029	267 756	0.18%
400	3.650%	Lowe's Cos, Inc. 19	05.04.2029	380 800	0.26%
2 100	4.750%	Lukoil International Finance BV 16	02.11.2026	2 076 054	1.41%
500	3.750%	Marsh & McLennan Cos, Inc. 15	14.03.2026	477 677	0.33%
700	3.700%	MDGH - GMTN BV 19	07.11.2049	649 011	0.44%
200	5.375%	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği A/S 19	15.11.2024	183 924	0.13%
1 000	4.500%	Mexico Government International Bond 19	22.04.2029	979 617	0.67%
350	7.750%	MHP S.E. 17	10.05.2024	337 523	0.23%
500	4.625%	Minejesa Capital BV 17	10.08.2030	463 434	0.32%
200	9.750%	Mongolian Mortgage Corp. Hfc LLC 19	29.01.2022	173 827	0.12%
500	4.755%	MTN Mauritius Investments Ltd. 14	11.11.2024	458 285	0.31%
190	6.748%	MV24 Capital BV 19	01.06.2034	178 584	0.12%
500	3.900%	Nationwide Building Society 15	21.07.2025	480 112	0.33%
550	4.700%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 19	30.05.2026	535 262	0.36%
220	7.500%	Nuoxi Capital Ltd. 19	28.01.2022	83 301	0.06%
500	2.700%	Occidental Petroleum Corp. 19	15.08.2022	450 316	0.31%
1 400	5.625%	Oman Government International Bond 18	17.01.2028	1 292 765	0.88%
500	4.300%	Oracle Corp. 14	08.07.2034	521 586	0.35%
800	4.700%	Paraguay Government International Bond 17	27.03.2027	785 893	0.53%
500	4.125%	Peruvian Government International Bond 15	25.08.2027	499 753	0.34%
700	3.750%	Power Finance Corp. Ltd.—EMTN 17	06.12.2027	618 629	0.42%
500	3.903%	PTTEP Treasury Center Co. Ltd. 19	06.12.2059	443 644	0.30%
600	4.875%	Romanian Government International Bond 14	22.01.2024	587 444	0.40%
200	3.750%	Rongshi International Finance Ltd.—EMTN 19	21.05.2029	188 626	0.13%
200	8.750%	Ronshine China Holdings Ltd. 19	25.10.2022	185 348	0.13%
200	8.100%	Ronshine China Holdings Ltd. 19	09.06.2023	182 318	0.12%
1 400	4.375%	Russian Foreign Bond - Eurobond 18	21.03.2029	1 388 364	0.95%
500	5.000%	Saudi Government International Bond 18	17.04.2049	532 942	0.36%
200	11.000%	Scenery Journey Ltd. 18	06.11.2020	182 182	0.12%
500	3.250%	Shell International Finance BV 15	11.05.2025	471 365	0.32%
500	3.340%	Shinhan Financial Group Co. Ltd. 19	05.02.2030	452 557	0.31%
1 300	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	1 210 628	0.82%
500	3.600%	Suncor Energy, Inc. 14	01.12.2024	472 804	0.32%
500	4.250%	Tapestry, Inc. 15	01.04.2025	471 040	0.32%
300	3.975%	Tencent Holdings Ltd. 19	11.04.2029	288 235	0.20%

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 Multibond - TOTAL RETURN BOND

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 EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
91	2.200%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	21.07.2021	78 855	0.05%
200	6.800%	Tongfang Aqua Ltd. 19	10.01.2022	161 082	0.11%
250	3.750%	TransCanada Pipelines Ltd. 13	16.10.2023	234 449	0.16%
500	4.875%	Türk Telekomunikasyon A/S 14	19.06.2024	445 063	0.30%
800	5.125%	Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	682 958	0.46%
800	9.750%	Ukraine Government International Bond 18	01.11.2028	868 444	0.59%
1 200	4.375%	Uruguay Government International Bond 19	23.01.2031	1 196 692	0.81%
500	6.950%	Wanda Properties Overseas Ltd. 19	05.12.2022	442 036	0.30%
500	3.300%	Wells Fargo & Co.—MTN 14	09.09.2024	467 397	0.32%
500	4.000%	Welltower, Inc. 15	01.06.2025	480 230	0.33%
500	6.000%	Yuzhou Properties Co. Ltd. 16	25.10.2023	435 764	0.30%
200	8.300%	Yuzhou Properties Co. Ltd. 19	27.05.2025	183 356	0.12%
500	3.550%	Zimmer Biomet Holdings, Inc. 15	01.04.2025	470 014	0.32%
ZAR				3 717 552	2.53%
52 220	10.500%	South Africa Government Bond 98	21.12.2026	3 717 552	2.53%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				1 555 893	1.06%
EUR				499 905	0.34%
500	1.000%	SAF-Holland S.A. 14	12.09.2020	499 905	0.34%
HKD				479 602	0.33%
4 000	0.000%	Harvest International Co. 17	21.11.2022	479 602	0.33%
USD				576 386	0.39%
400	0.000%	Cindai Capital Ltd. 18	08.02.2023	360 709	0.24%
200	7.500%	Hurricane Energy Plc. 17	24.07.2022	215 677	0.15%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				28 825 230	19.62%
Obligationen / Bonds				28 587 740	19.46%
TRY				1 501 184	1.02%
11 327	7.100%	Turkey Government Bond 13	08.03.2023	1 501 184	1.02%
USD				27 086 556	18.44%
3 000	3.746%	ABPCI Direct Lending Fund CLO I LLC "A1" 144A 17	20.07.2029	2 671 884	1.82%
500	4.375%	Apple, Inc. 15	13.05.2045	539 212	0.37%
200	5.375%	Arabian Centres Sukuk Ltd. 19	26.11.2024	183 882	0.12%
500	3.067%	AT&T, Inc. 18	12.06.2024	453 568	0.31%
250	0.900%	Booking Holdings, Inc. 14	15.09.2021	257 544	0.17%
500	6.450%	Braskem Finance Ltd. 14	03.02.2024	497 036	0.34%
500	3.550%	Bristol-Myers Squibb Co. 144A 19	15.08.2022	463 397	0.31%
2 500	4.051%	Cerberus Loan Funding XX LP "B" 144A 17	15.10.2029	2 214 926	1.51%
1 500	3.651%	Cerberus Loan Funding XXVI LP 144A 19	15.04.2031	1 340 406	0.91%
367	3.559%	Charter Communications Operating LLC Via Charter Communications Operating Capital 18	01.02.2024	336 980	0.23%
300	9.000%	Denbury Resources, Inc. 144A 16	15.05.2021	262 056	0.18%

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 Multibond - TOTAL RETURN BOND

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 EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
250	5.500%	Empresa Electrica Cochrane SpA 19	14.05.2027	233 207	0.16%
500	0.125%	Etsy, Inc. 144A 19	01.10.2026	402 434	0.27%
2 500	3.460%	Fortress Credit Opportunities IX CLO Ltd. 144A 17	15.11.2029	2 218 877	1.51%
350	6.750%	GameStop Corp. 144A 16	15.03.2021	309 065	0.21%
500	3.650%	Gilead Sciences, Inc. 15	01.03.2026	479 581	0.33%
500	4.000%	Glencore Funding LLC 15	16.04.2025	466 002	0.32%
500	2.000%	IAC Financeco 3, Inc. 144A 19	15.01.2030	520 319	0.35%
300	3.875%	Intercorp Peru Ltd. 19	15.08.2029	266 514	0.18%
1 750	4.166%	MCF CLO V 2017-1A LLC 144A 19	20.04.2029	1 553 692	1.06%
500	4.875%	Microsoft Corp. 13	15.12.2043	583 301	0.40%
400	6.125%	Newmark Group, Inc. 19	15.11.2023	393 566	0.27%
2 000	4.716%	NewStar Exeter Fund CLO LLC 144A 18	20.01.2027	1 749 301	1.19%
500	4.250%	Nordea Bank Abp 12	21.09.2022	466 757	0.32%
1 632	5.093%	Petrobras Global Finance BV 19	15.01.2030	1 560 818	1.06%
500	5.875%	Rumo Luxembourg Sarl 18	18.01.2025	479 651	0.33%
500	5.625%	Sabine Pass Liquefaction LLC 14	01.02.2021	458 132	0.31%
400	4.350%	Service Properties Trust 19	01.10.2024	366 979	0.25%
200	4.500%	Service Properties Trust 14	15.03.2025	183 694	0.12%
250	0.750%	Snap, Inc. 144A 19	01.08.2026	232 510	0.16%
500	0.500%	Splunk, Inc. 18	15.09.2023	537 196	0.37%
380	3.360%	Sprint Spectrum Co. LLC Via Sprint Spectrum Co. II LLC Via Sprint Spectrum Co. III LLC 144A 16	20.09.2021	342 552	0.23%
3 000	4.148%	TCP Whitney CLO Ltd. "A2" 144A 17	20.08.2029	2 668 048	1.82%
500	4.950%	Tech Data Corp. 17	15.02.2027	460 152	0.31%
500	4.000%	VEON Holdings BV 19	09.04.2025	465 468	0.32%
500	4.125%	Verisk Analytics, Inc. 12	12.09.2022	467 849	0.32%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				237 490	0.16%
USD				237 490	0.16%
300	2.750%	Golar LNG Ltd. 17	15.02.2022	237 490	0.16%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				6 830 538	4.65%
Obligationen / Bonds				6 830 538	4.65%
EUR				3 408 147	2.32%
1 941	1.000%	European Residential Loan Securitisation 2019-NPL1 DAC "A" 19	24.07.2054	1 940 834	1.32%
1 478	1.000%	European Residential Loan Securitisation 2019-NPL2 DAC "A" 19	24.02.2058	1 467 313	1.00%
JPY				711 935	0.48%
60 000	0.000%	Fancl Corp. 19	18.04.2024	540 606	0.37%
200 000	0.000%	Wessex Ltd.—Series 30 19	21.05.2024	171 329	0.11%
USD				2 710 456	1.85%
1 959	1.000%	Finance of America Structured Securities 19	25.06.2069	1 819 670	1.24%
993	2.000%	Finance of America Structured Securities 19	25.09.2069	890 786	0.61%

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 Multibond - TOTAL RETURN BOND

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

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS		9 999 912	6.81%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			
Luxemburg / Luxembourg		9 999 912	6.81%
11 082	GAM Multibond SICAV - ASIAN INCOME BOND "G USD" - (0.00%)	9 999 912	6.81%

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 Multibond - TOTAL RETURN BOND

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

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CHF	13 691	EUR	12 610	07.01.2020	-15	-0.00%
CHF	40 994 785	EUR	37 510 975	09.01.2020	204 636	0.14%
EUR	63 825	CHF	69 623	09.01.2020	-229	-0.00%
EUR	495 890	CHF	546 000	16.01.2020	-6 465	-0.00%
EUR	34 042	GBP	28 879	09.01.2020	-34	-0.00%
EUR	800 515	GBP	684 000	16.01.2020	-6 381	-0.00%
EUR	456 145	HKD	3 948 000	16.01.2020	5 200	0.00%
EUR	1 354 274	JPY	163 590 000	16.01.2020	13 290	0.01%
EUR	115 381	USD	129 351	09.01.2020	190	0.00%
EUR	106 635 768	USD	117 825 325	16.01.2020	1 754 099	1.19%
GBP	3 094 098	EUR	3 672 558	09.01.2020	-21 672	-0.02%
USD	2 536 955	CLP	2 039 331 449	16.01.2020	-156 336	-0.11%
USD	99 811	EUR	88 878	07.01.2020	18	0.00%
USD	14 593 139	EUR	13 135 026	09.01.2020	-139 314	-0.09%
USD	315 355	EUR	283 191	16.01.2020	-2 478	-0.00%
USD	250 000	INR	17 986 600	16.01.2020	-1 489	-0.00%
					1 643 020	1.12%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Goldman Sachs International oder HSBC Bank Plc. abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Goldman Sachs International or HSBC Bank Plc.

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-338	-38 669 589	20.03.2020	263 655	0.18%
US ULTRA BOND (CBT)	USD	-9	-1 456 487	20.03.2020	56 438	0.04%
					320 093	0.22%

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

Optionen / Options

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
FX Optionen / FX Options				
10 000 000	CALL AUD/JPY SPOT CROSS 21.01.2020 Str. 1.14	8 720	8 720	0.01%
20 000 000	CALL EUR/USD SPOT CROSS 18.03.2020 Str. 1.125	206 760	206 760	0.14%
20 000 000	PUT AUD/JPY SPOT CROSS 30.01.2020 Str. 72	7 565	7 565	0.00%

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 Multibond - TOTAL RETURN BOND

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

Optionen (Fortsetzung) / Options (continued)

Anzahl / Number	Titel / Securities	Verpflichtung aus Optionen / Commitment from options EUR	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
-10 000 000	PUT EUR/USD SPOT CROSS 21.01.2020 Str. 1.095	1 210	-1 210	-0.00%
-20 000 000	PUT EUR/USD SPOT CROSS 18.03.2020 Str. 1.1	39 340	-39 340	-0.03%
			182 495	0.12%
Index Optionen / Index Options				
30 000 000	CALL iTraxx Europe Crossover 18.03.2020 Str. 2.5	81 171	81 171	0.06%
-30 000 000	CALL iTraxx Europe Crossover 18.03.2020 Str. 3	29 411	-29 411	-0.02%
30	PUT S+P 500 INDEX 20.03.2020 Str. 3 000	78 334	78 334	0.05%
			130 094	0.09%
Swaption / Swaption				
-20 000 000	PUT Receiver LIB3M USD 17.03.2020 Str. 0.015	34 903	-34 903	-0.02%
			-34 903	-0.02%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc., Deutsche Bank Securities Inc., HSBC Bank Plc. oder J.P. Morgan Securities Plc. abgeschlossen. /

The options listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc., Deutsche Bank Securities Inc., HSBC Bank Plc. or J.P. Morgan Securities Plc.

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung / Currency	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss	% des Nettöver- mögens / % of net assets
ILS	HICP EX TOBACCO SERIES NSA INDEX – 15.07.2024	9 500 000	EUR	HICP EX TOBACCO SERIES NSA INDEX	0.99%	33 680	0.02%
ILS	HICP EX TOBACCO SERIES NSA INDEX – 15.07.2029	9 500 000	EUR	1.16%	HICP EX TOBACCO SERIES NSA INDEX	-26 630	-0.02%
						7 050	0.00%

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 Multibond - TOTAL RETURN BOND

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

Swaps (Fortsetzung) / Swaps (continued)

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung / Currency	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
IRS	Reuters EURIBOR EUR 6M INDEX – 01.08.2029	9 785 000	EUR	Reuters EURIBOR EUR 6M INDEX	0.41%	26 030	0.02%
						26 030	0.02%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Morgan Stanley London abgeschlossen. /
The swaps listed in the table above were entered into with Morgan Stanley London.

*ILS = Inflation Linked Swap

*IRS = Interest Rate Swap

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

Im Laufe des Geschäftsperiode wurden folgende Aktienkategorien aufgelegt:

Subfonds	Aktienkategorie	Auflegungsdatum
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND	G-USD	25. November 2019
LOCAL EMERGING BOND	Em-USD	3. Juli 2019

Im Laufe des Geschäftsjahres wurde der folgende Subfondsname geändert:

Alter Subfondsname	Neuer Subfondsname	Änderungsdatum
GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND	21. November 2019

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden die folgenden Subfonds fusioniert:

Einbringender Subfonds	Aufnehmender Subfonds	Verschmelzungsdatum
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	21. November 2019
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	LOCAL EMERGING BOND	21. November 2019

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden die folgenden Subfonds liquidiert:

Subfonds	Liquidationsdatum
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND	19. Juli 2019
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	19. Juli 2019
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	19. Juli 2019

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

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

Sub-fund	Share class	Launch date
GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND	G-USD	25 November 2019
LOCAL EMERGING BOND	Em-USD	3 July 2019

During the financial year, the following sub-fund changed its name:

Old sub-fund name	New sub-fund name	Change date
GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	GAM Multibond - ASIAN INCOME BOND	21 November 2019

During the financial period, the following sub-funds were merged:

Merging Sub-fund	Receiving Sub-fund	Merger date
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	21 November 2019
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	LOCAL EMERGING BOND	21 November 2019

During the financial period, the following sub-funds were liquidated:

Sub-fund	Liquidation date
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND	19 July 2019
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	19 July 2019
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	19 July 2019

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Securities Financing Transactions (unaudited)

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

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Benchmarks

GAM Multibond -

ABS	EMMI EURIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND*	ICE LIBOR 3 months
ASIAN INCOME BOND*	J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) Hedged in EUR
DIVERSIFIED INCOME BOND	Customized Benchmark (s. unten)
DOLLAR BOND	BofA ML US Corp. + Gov. Bonds (Rat. A+)
EMERGING BOND	JPM EMBI Global
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND*	Barclays EM Gov. Inflation Linked Ex-ARG/-COL Constrained TR
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Customized Benchmark (s. unten)
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Barclays World Govt. Inflation Linked (hedged)
LOCAL EMERGING BOND	JPM ELMI+ (Composite)
TOTAL RETURN BOND	BofA ML EMU Direct Gov. Index (1-5 Years) (hedged)

*Siehe Appendix I.

Die Customized Benchmark setzt sich wie folgt zusammen:

DIVERSIFIED INCOME BOND

BofA ML Emerging Markets Sovereign Plus (hedged)	30.00%
BofA ML EMU Corp. Large Cap Index (hedged)	30.00%
BofA ML Global High Yield Constrained (hedged)	30.00%
BofA ML EUR Libor 3M Index (hedged)	10.00%

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

JPM GBI EM Diversified (hedged)	50.00%
JPM EMBI Global Diversified (All Mat. / hedged)	50.00%

Total Expense Ratio „TER“

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

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
ABS				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.63	-	0.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
ASIAN INCOME BOND*				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.45	-	1.45
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.44	-	1.44
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.44	-	1.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.42	-	1.42
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.44	-	1.44
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.44	-	1.44
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.88	-	0.88

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)*	USD	0.20	-	0.20
DIVERSIFIED INCOME BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.55	-	1.55
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.99	-	0.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.05	-	2.05
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.40	-	0.40
DOLLAR BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.65	-	0.65
EMERGING BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.63	-	1.63
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.62	-	1.62
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.63	-	1.63
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.08	-	1.08
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.62	-	1.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.61	-	1.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.62	-	1.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.15	-	2.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.08	-	1.08
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.48	-	1.48
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.49	-	1.49
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.53	-	1.53
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	0.94	-	0.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.98	-	1.98
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.93	-	0.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.48	-	1.48

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.98	-	1.98
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.93	-	0.93
Kumulierende Aktien (Aktien S-CHF)	CHF	0.34	-	0.34
GLOBAL INFLATION LINKED BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.59	-	0.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.64	-	0.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.59	-	1.59
LOCAL EMERGING BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.95	-	1.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR ungehedged)	EUR	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-USD)*	USD	2.46	-	2.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.94	-	1.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF ungehedged)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR ungehedged)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.28	-	1.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.46	-	2.46
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30

Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz

Subfonds GAM Multibond -	Währung	Total Expense Ratio exklusive Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio inklusive Performance Fees in %
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP-gehedged)	GBP	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.30	-	1.30
TOTAL RETURN BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.59	-	0.59
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.59	-	1.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.58	-	0.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.60	-	0.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.60	-	0.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.60	-	0.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.59	-	1.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.59	-	1.59
Kumulierende Aktien (Aktien S-GBP)	GBP	0.25	-	0.25

*Siehe Appendix I.

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Benchmarks

GAM Multibond -

ABS	EMMI EURIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	ICE LIBOR 3 months
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND*	ICE LIBOR 3 months
ASIAN INCOME BOND*	J.P. Morgan Asia Credit Index (JACI) Hedged in EUR
DIVERSIFIED INCOME BOND	Customized Benchmark (s. below)
DOLLAR BOND	BofA ML US Corp. + Gov. Bonds (Rat. A+)
EMERGING BOND	JPM EMBI Global
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND*	Barclays EM Gov. Inflation Linked Ex-ARG/-COL Constrained TR
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Customized Benchmark (s. below)
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Barclays World Govt. Inflation Linked (hedged)
LOCAL EMERGING BOND	JPM ELMI+ (Composite)
TOTAL RETURN BOND	BofA ML EMU Direct Gov. Index (1-5 Years) (hedged)

*See Appendix I.

The customised benchmark is composed as follows:

DIVERSIFIED INCOME BOND

BofA ML Emerging Markets Sovereign Plus (hedged)	30.00%
BofA ML EMU Corp. Large Cap Index (hedged)	30.00%
BofA ML Global High Yield Constrained (hedged)	30.00%
BofA ML EUR Libor 3M Index (hedged)	10.00%

EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

JPM GBI EM Diversified (hedged)	50.00%
JPM EMBI Global Diversified (All Mat. / hedged)	50.00%

Total Expense Ratio "TER"

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

Sub-funds GAM Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
ABS				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.63	-	0.63
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
ASIAN INCOME BOND*				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.45	-	1.45
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.44	-	1.44
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.44	-	1.44
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.42	-	1.42
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.44	-	1.44
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.44	-	1.44
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
GAM Multibond -				
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.88	-	0.88
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares G-USD)*	USD	0.20	-	0.20
DIVERSIFIED INCOME BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.55	-	1.55
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.99	-	0.99
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.40	-	0.40
DOLLAR BOND				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.65	-	0.65
EMERGING BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.63	-	1.63
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.62	-	1.62
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.63	-	1.63
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.07	-	1.07
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.08	-	1.08
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.62	-	1.62
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.61	-	1.61
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.62	-	1.62
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.15	-	2.15
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.08	-	1.08
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.48	-	1.48
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.49	-	1.49
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.53	-	1.53
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	0.94	-	0.94
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.98	-	1.98
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.93	-	0.93

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.48	-	1.48
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.98	-	1.98
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.93	-	0.93
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.93	-	0.93
Accumulation shares (Shares S-CHF)	CHF	0.34	-	0.34
GLOBAL INFLATION LINKED BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.59	-	0.59
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.64	-	0.64
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.60	-	1.60
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.59	-	1.59
LOCAL EMERGING BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.95	-	1.95
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	EUR	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.45	-	2.45
Distribution shares (Shares Em-USD)*	USD	2.46	-	2.46
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.29	-	1.29
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.30	-	1.30
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.95	-	1.95
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.94	-	1.94
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	CHF	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.28	-	1.28
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.46	-	2.46
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.45	-	2.45
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.30	-	1.30

Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland

Sub-funds GAM Multibond -	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-GBP-hedged)	GBP	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.30	-	1.30
TOTAL RETURN BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.59	-	0.59
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.59	-	1.59
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.58	-	0.58
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.60	-	0.60
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.60	-	0.60
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.60	-	0.60
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.59	-	1.59
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.59	-	1.59
Accumulation shares (Shares S-GBP)	GBP	0.25	-	0.25

*See Appendix I.

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office

GAM Multibond
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

GAM (Luxembourg) S.A.
25, Grand-Rue
L - 1661 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 26 48 44 1
Fax (+352) 26 48 44 44

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / Zurich
Tel. (+41) (0) 58 426 30 30
Fax (+41) (0) 58 426 30 31

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

State Street Bank 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
L - 2182 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00

Rechtsberater / Legal Adviser

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