

GAM Multibond

Société d'Investissement à Capital Variable

Halbjahresbericht / Semi-annual report

per 31. Dezember 2018 (ungeprüft) / as at 31 December 2018 (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 annual report 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 annual and 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, Taunusanlage 15, D - 60325 Frankfurt/Main

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

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

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Erläuterungen zum Halbjahresbericht / Notes to the semi-annual report	5
GAM Multibond (Umbrella-Fonds) / GAM Multibond (umbrella fund)	28
GAM Multibond - ABS	30
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*	35
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*	42
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*	48
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	55
GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND	62
GAM Multibond - DOLLAR BOND	74
GAM Multibond - EMERGING BOND	80
GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	88
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	95
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*	102
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	104
GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND	114
GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND	120
GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND	130
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	141
Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions	143
Appendix III - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz / Appendix III - Additional Information for Shareholders in Switzerland	144
Adressen / Addresses	156

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 2018 bis zum 31. Dezember 2018 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 2018 to 31 December 2018.

* Siehe Appendix I. / See Appendix I.

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

Andrew Hanges
Region Head UK
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

Florian Heeren
Head of Product Tax & Legal Trading
Investment Management (Switzerland) Ltd.
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

William Norris
Member of the Group Management Board, GAM Group
Global Head of Operations
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

Anlageverwalter / Investment Manager

Für 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 - DOLLAR BOND,
und / and GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND:
GAM International Management Limited
20 King Street
London SW1Y 6QY

Für alle übrigen Subfonds / For all other sub-funds:
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Hardstraße 201
Postfach / P.O. Box
CH - 8037 Zürich / Zurich

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

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

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

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

Organisation & Management

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
B.P. 1443
L - 1014 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
Tanusanlage 15
D - 60325 Frankfurt/Main

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

Frankreich / France:
Caceis Bank
1-3, Place Valhubert
F - 75013 Paris

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

Großbritannien / United Kingdom:
GAM Sterling Management Ltd.
12 St. James's Place
London, SW1A 1NX

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

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

Liechtenstein:
LGT Bank AG
Herrengasse 12
FL - 9490 Vaduz

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

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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 Wertpapieren (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 Tm (für bestimmte Vertriebsstellen, wie im Rechtsprospekt definiert): 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).

Konsolidierung

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 Konsolidierung 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

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 Konsolidierung 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 festgelegt wurden.

Bewertung von Wertpapieren mit eingeschränkter Liquidität

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

Subfonds	ISIN	Wertpapier	In % des Subfondsvermögens
GAM Multibond -			
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604973609	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.19%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604974672	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	4.89%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604974755	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	4.88%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604974839	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	4.89%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604975133	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	4.89%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604975216	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	4.89%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1612770377	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	2.95%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1612771342	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.51%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1612771425	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.51%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1612771771	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.51%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1557026058	Wickham S.A 144A 16.04.2035	8.90%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1638543501	Panamera Aviation Leasing 28.09.2029	10.25%

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Subfonds	ISIN	Wertpapier	In % des Subfondsvermögens
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	XS1604974599	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	28.39%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	XS1612770294	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.65%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	XS1557026058	Wickham S.A 144A 16.04.2035	31.54%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	XS1638543501	Panamera Aviation Leasing 28.09.2029	7.83%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604973518	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	7.32%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604974086	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.95%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604974169	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.95%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604974912	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604975059	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604975489	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604975562	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604975646	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1612770294	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	0.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1612770450	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.13%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1612771938	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	7.32%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1612771854	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	7.32%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1557026058	Wickham S.A 144A 16.04.2035	7.80%

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

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

Dem Verwaltungsrat der Gesellschaft sind keine Sachverhalte bekannt geworden, die zu der Annahme veranlassen würden, dass die Bewertung zum 31. Dezember 2018 keine angemessene Darstellung des tatsächlich realisierbaren Wertes der oben genannten Wertpapiere zum Zeitpunkt der Unterzeichnung dieses Berichts darstellt.

Wertpapierleihe

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

Zum 31. Dezember 2018 bestanden keine offenen Wertpapierleihepositionen.

Rückkaufsvereinbarung

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

Es gibt keine Rückkaufsvereinbarungen zum Ende der Geschäftsperiode.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Optionen

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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 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.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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 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.

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 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.

Total Return Swaps (TRS)

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

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 - ABSOLUTE RETURN BOND	EUR	578 317
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	EUR	559 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	320 000

Die Barsicherheiten Sicherheiten, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, sind bei der Citibank NA, Citigroup Global Markets Ltd., HSBC Bank Plc., JP Morgan Securities Plc. oder Goldman Sachs International hinterlegt.

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

Subfonds	Währung	Barsicherheiten
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND	EUR	330 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	8 499 000
TOTAL RETURN BOND	EUR	3 512 069

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

Per 31. Dezember 2018 ergab sich die folgende Pool Allokation:

Pool Bezeichnung	Pool Allokation	gemeinsam verwaltete Subfonds
GAM MB EM CORP INV GRADE POOL	0.042627482	GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond
	0.798270458	GAM Multibond - Emerging Bond
	0.15910206	GAM Multibond - Emerging Markets Corporate Bond
	0	GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond
GAM MB DIVERSIFIED INCOME BOND POOL	0.171409079	GAM Multibond - Total Return Bond
	0.828590921	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB EM CORP HIGH YIELD POOL	0.514357199	GAM Multibond - Emerging Markets Corporate Bond
	0.485642801	GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Gebührenaufstellung (p.a.)	Währungsklassen	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien	Aktien
		A/B/E/Em/Tm**	An/Bn	C/Ca/Cm***	G ***	I***	La***	N***	R/Ra***
GAM Multibond -									
TOTAL RETURN BOND	EUR, CHF, GBP, USD	0.80%	-	0.35%	-	-	-	-	-

*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- und Ra-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 Vertriebssträger 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.

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.

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).

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.

Vergleichsindex pro Subfonds und Aktienwährung

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Subfonds	Währung der Aktienkategorie	Vergleichsindex
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	USD	USD 3-Monats-LIBOR
	CHF	CHF 3-Monats-LIBOR
	EUR	EUR 3-Monats-LIBOR
	GBP	GBP 3-Monats-LIBOR
	SEK	SEK 3-Monats-STIBOR
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	USD	USD 3-Monats-LIBOR
	CHF	CHF 3-Monats-LIBOR
	EUR	EUR 3-Monats-LIBOR
	USD	USD 3-Monats-LIBOR

Servicegebühr

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

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

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

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

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

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

Gründungskosten

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Druck- und Veröffent- lichungs- kosten	Servicegebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Multibond -						
ABS	EUR	-	454 729	-	3	454 732
ABSOLUTE RETURN BOND	EUR	769	2 209 160	0	114 772	2 324 701
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	EUR	34	90 505	0	79 406	169 945
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	EUR	664	1 381 928	0	132 259	1 514 851
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	USD	-	57 056	0	-	57 056
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	-	315 593	-	-	315 593

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

	Währung	Druck- und Veröffent- lichungs- kosten	Servicegebühr	Performance Fee	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
DOLLAR BOND	USD	-	60 437	-	17	60 454
EMERGING BOND	USD	-	765 126	-	26	765 152
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	USD	-	17 078	-	-	17 078
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	USD	-	273 088	-	8	273 096
EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*	USD	-	67 813	-	-	67 813
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-	613 996	-	5	614 001
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	-	95 975	-	-	95 975
LOCAL EMERGING BOND	USD	-	26 757 478	-	35 209	26 792 687
TOTAL RETURN BOND	EUR	-	349 464	-	60	349 524

* Siehe Appendix I.

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Überkreuzanlagen zwischen Subfonds

Per 31. Dezember 2018 investierten vier Subfonds der SICAV in andere Subfonds der SICAV.

GAM Multibond - EMERGING BOND

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND - (0.65%)	3 889 805	1.10%
GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND - (0.60%)	2 235 506	0.64%
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND - (0.60%)	2 944 350	0.83%

GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND - (0.60%)	4 233 448	4.09%

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND - (0.65%)	2 549 130	3.10%

GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Zielsubfonds	Anlagebetrag in USD	in % des Nettovermögens
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND "C USD" - (0.70%)	879 876	2.14%

Der Betrag der Überkreuzanlagen ist in der konsolidierten Aufstellung des Nettovermögens per 31. Dezember 2018 und in der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 ausgewiesen. Der Gesamtbetrag beläuft sich auf CHF 32 121 656 und macht 0.34% des konsolidierten Nettovermögens der SICAV aus.

Hinweise zu den Kosten von Zielfonds

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

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

Liquidation der Subfonds GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS sowie des GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER

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

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Im Zuge der Liquidation wurden zum 30. November 2018 folgende Beträge an die Anleger der Subfonds zurückgezahlt:

Subfonds	Erste Rückzahlung In % des Subfonds- vermögens*	Zweite Rückzahlung In % des Subfonds- vermögens*	Dritte Rückzahlung In % des Subfonds- vermögens*	Summe der ersten, zweiten und dritten Rückzahlung in % des Subfondsvermögens*
GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND	74%	8%	7%	89%
GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	80%	6%	6%	92%
GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	75%	7%	7%	89%

* Die Prozentsätze basieren auf dem jeweiligen Subfondsvermögen vor der ersten Rückzahlung für den jeweiligen Subfonds (Stand: 3. September 2018).

Die Kosten, die im Zusammenhang mit der Liquidation der Subfonds anfallen und die von den Subfonds getragen werden, sind für die Subfonds zum 31. Dezember 2018 nicht materiell. Die betroffenen Anleger in den oben genannten Subfonds werden über die weiteren Fortschritte informiert.

Notes to the semi-annual report

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.
- Tm Shares (for specific distributors, as defined in the prospectus): 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 annual report and the unaudited semi-annual report

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

Notes to the semi-annual report

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

Valuation of less liquid securities

As at 30 June 2018, the following sub-funds were invested in the following securities that were not traded on an active market:

Subfund Name	ISIN	Security name	% of sub-fund's NAV
GAM Multibond -			
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604973609	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.19%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604974672	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	4.89%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604974755	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	4.88%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604974839	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	4.89%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604975133	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	4.89%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1604975216	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	4.89%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1612770377	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	2.95%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1612771342	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.51%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1612771425	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.51%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1612771771	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.51%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1557026058	Wickham S.A 144A 16.04.2035	8.90%
ABSOLUTE RETURN BOND	XS1638543501	Panamera Aviation Leasing 28.09.2029	10.25%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	XS1604974599	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	28.39%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	XS1612770294	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.65%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	XS1557026058	Wickham S.A 144A 16.04.2035	31.54%
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	XS1638543501	Panamera Aviation Leasing 28.09.2029	7.83%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604973518	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	7.32%

Notes to the semi-annual report

Subfund Name	ISIN	Security name	% of sub-fund's NAV
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604974086	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.95%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604974169	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.95%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604974912	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604975059	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604975489	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604975562	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1604975646	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	5.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1612770294	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	0.49%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1612770450	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	6.13%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1612771938	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	7.32%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1612771854	Liberty Industries PPA Ltd. 16.01.2037	7.32%
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	XS1557026058	Wickham S.A 144A 16.04.2035	7.80%

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

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

Nothing has come to the attention of the Board of Directors of the Company that the estimated valuation applied as at 31 December 2018 is not giving a fair representation of the realisable value of the above mentioned securities at the date of the signature of this report.

Securities lending

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

There were no outstanding securities lending positions as at 31 December 2018.

Repurchase agreement

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

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

Written Options: Premiums received by the sub-fund for written options are included in the statement of net assets as negative acquisition cost of an investment. The valuation of options is adjusted daily to reflect their current market value. The change is recorded as "Net change in unrealised appreciation/depreciation" in the profit and loss account. If the written option expires without being executed, the premium received is recorded as realised profit of the corresponding value. The sub-fund records a realised profit or loss on written options based on whether or not the cost of the closing of the

Notes to the semi-annual report

transaction exceeds the premium received. If a call option is exercised by the option buyer, the premium received by the sub-fund is added to the proceeds from the sale of the underlying and compared to the cost of the underlying in order to determine whether there has been a realised profit or loss. If a put option is exercised by the option buyer, the costs of the purchased security will be reduced by the premium received by the option buyer.

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

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

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

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

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

Futures contracts (Futures)

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

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

Forward foreign exchange contracts

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

The unrealised profit/loss on forward foreign exchange contracts is disclosed in the statement of net assets under "Derivative instruments - Forward foreign exchange contracts". Realised profits/losses and change in unrealised profit/loss resulting there from are included in the profit and loss account respectively under "Realised profit/loss on forward foreign exchange contracts" and "Net change in unrealised appreciation/depreciation on forward foreign exchange contracts".

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

Contracts for difference (CFD)

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

Notes to the semi-annual report

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”.

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 -		
ABSOLUTE RETURN BOND	EUR	578 317
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	EUR	559 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	320 000

The cash collateral listed in the table above was deposited by Citibank NA, Citigroup Global Markets Ltd., HSBC Bank Plc., JP Morgan Securities Plc. or Goldman Sachs International.

Notes to the semi-annual report

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 - ABSOLUTE RETURN BOND	EUR	330 000
LOCAL EMERGING BOND	USD	8 499 000
TOTAL RETURN BOND	EUR	3 512 069

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

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.

The table below shows the pool allocation as at 31 December 2018:

Pool Name	Pool allocation	co-managed sub-funds
GAM MB EM CORP INV GRADE POOL	0.042627482	GAM Multibond - Absolute Return Emerging Bond
	0.798270458	GAM Multibond - Emerging Bond
	0.15910206	GAM Multibond - Emerging Markets Corporate Bond
	0	GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond
GAM MB DIVERSIFIED INCOME BOND POOL	0.171409079	GAM Multibond - Total Return Bond
	0.828590921	GAM Multibond - Diversified Income Bond
GAM MB EM CORP HIGH YIELD POOL	0.514357199	GAM Multibond - Emerging Markets Corporate Bond
	0.485642801	GAM Multibond - Emerging Markets Opportunities Bond

Taxation

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

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

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

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

Costs and Fees

Management Fees

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

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

*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 or Ra 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.

Notes to the semi-annual report

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

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

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

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

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.

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

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 Luxemburg law), provision of mandatory fund documents (prospectus, KIID, annual and semi-annual reports), auditing fees, costs associated with registration and reporting to supervisory authorities in different distribution countries, listing fees, publication costs for NAVs and corporate actions;
- Other Services: Legal and tax services, paying agents and representatives, insurance premiums, and any other costs incurred by the Management Company acting on behalf of the Company.

Notes to the semi-annual report

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.

Other expenses include:

	Currency	Printing and publishing fees	Servicing Fee	Performance Fee	Other Expenses	Total
GAM Multibond -						
ABS	EUR	-	454 729	-	3	454 732
ABSOLUTE RETURN BOND	EUR	769	2 209 160	0	114 772	2 324 701
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	EUR	34	90 505	0	79 406	169 945
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	EUR	664	1 381 928	0	132 259	1 514 851
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND	USD	-	57 056	0	-	57 056
DIVERSIFIED INCOME BOND	EUR	-	315 593	-	-	315 593
DOLLAR BOND	USD	-	60 437	-	17	60 454
EMERGING BOND	USD	-	765 126	-	26	765 152
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	USD	-	17 078	-	-	17 078
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	USD	-	273 088	-	8	273 096
EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*	USD	-	67 813	-	-	67 813
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	USD	-	613 996	-	5	614 001
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	USD	-	95 975	-	-	95 975
LOCAL EMERGING BOND	USD	-	26 757 478	-	35 209	26 792 687
TOTAL RETURN BOND	EUR	-	349 464	-	60	349 524

* See Appendix I.

Notes to the semi-annual report

Cross-investments between sub-funds

As at 31 December 2018, four sub-funds of the SICAV invested in other sub-funds of the SICAV:

GAM Multibond - EMERGING BOND

Target sub-funds	Investment amount in USD	% of net assets
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND - (0.65%)	3 889 805	1.10%
GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND - (0.60%)	2 235 506	0.64%
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND - (0.60%)	2 944 350	0.83%

GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

Target sub-funds	Investment amount in USD	% of net assets
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND - (0.60%)	4 233 448	4.09%

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

Target sub-funds	Investment amount in USD	% of net assets
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND - (0.65%)	2 549 130	3.10%

GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

Target sub-funds	Investment amount in USD	% of net assets
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND "C USD" - (0.70%)	879 876	2.14%

The amount of cross-investments is reported in the consolidated statement of net assets as at 31 December 2018 and in the consolidated profit and loss account from 1 July 2018 until 31 December 2018. The total amount stands at CHF 32 121 656 and accounts for 0.34% of the consolidated net assets of the SICAV.

Notes on target fund expenses

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

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

Liquidation of the sub-funds GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS, GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER

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

Notes to the semi-annual report

In the course of the liquidation, the following amounts have been repaid to the investors of the sub-funds as of 30 November 2018:

Sub-fund name	First payment % of sub-fund assets*	Second payment % of sub-fund assets*	Third payment % of sub-fund assets*	Total % of sub-fund assets returned by first, second and third payment*
GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND	74%	8%	7%	89%
GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	80%	6%	6%	92%
GAM Multibond – ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	75%	7%	7%	89%

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

The costs incurred in relation to the liquidation of the sub-funds that will be borne by the sub-funds would not represent a material amount to the sub-funds as at 31 December 2018. The affected investors in the above mentioned sub-funds will be kept updated on further progress.

GAM Multibond

KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 9 209 949 684)	8 891 018 343
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	1 421 769
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	45 168 170
- Optionen / Options	2 477 990
- Swaps	5 763 246
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	799 968
Bankguthaben / Bank deposits	192 037 076
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	70 526 345
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 851 913
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	42 049 466
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	17 494
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	161 992 988
Sonstige Forderungen / Other receivables	2 238 978

Total Aktiva / Total Assets

9 418 363 746

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	3 381 130
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	31 148 056
- Optionen / Options	2 476 354
- Swaps	16 360 830
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premium paid on swaps	944 454
Bankschulden / Bank liability	3 050 025
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	2 696 144
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	16 424 727
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	5 912 622
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	832 924
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 019 421

Total Passiva / Total Liabilities

91 246 688

Nettovermögen / Net Assets

9 327 117 058

GAM Multibond

KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	358 835 459
Bankzinsen / Bank interest	51 222
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	4 230 455
Sonstige Erträge / Other income	5 851 923
Ertragsausgleich / Equalisation	2 890 346

Total Ertrag / Total Income

371 859 405

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	41 825 430
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	272 765
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense on swaps	7 362 451
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	34 115 504
Ertragsausgleich / Equalisation	33 394 546

Total Aufwand / Total Expenses

116 970 696

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

254 888 709

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

- Wertpapieren / Securities	-121 294 221
- Optionen / Options	-27 927 128
- Swaps	-5 677 769
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-226 511 124
- Futures	-16 834 848
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-401 872 543
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-446 451
Ertragsausgleich / Equalisation	192 930 911

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-352 744 464

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	138 127 792
- Optionen / Options	15 078 221
- Swaps	-23 607 843
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	179 985 688
- Futures	15 413 172
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 412 514

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-24 334 921

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

30. Juni 2018 /

30 June 2018

31. Dezember 2018 /

31 December 2018

CHF

CHF

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	14 970 435 646	16 246 325 626
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	710 162 752	-231 951 560
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-625 280 646	-24 334 921
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	1 273 969 180	-6 615 721 021
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-82 961 306	-47 201 066
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	16 246 325 626	9 327 117 058

ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE CONSOLIDATION

per 31. Dezember 2018 in CHF / as at 31 December 2018 in CHF

1 EUR = 1.12692 CHF

1 USD = 0.98580 CHF

GAM Multibond - ABS

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 24 526 296)	22 255 493
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	32 467
Bankguthaben / Bank deposits	1 898 545
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	616
Total Aktiva / Total Assets	24 187 121

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	34 895
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	255 262
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	10 710
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	10 632
Total Passiva / Total Liabilities	311 499
Nettovermögen / Net Assets	23 875 622

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

GAM Multibond - ABS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities

1 441 783

Total Ertrag / Total Income

1 441 783

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees

401 090

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*

454 732

Ertragsausgleich / Equalisation

562 831

Total Aufwand / Total Expenses

1 418 653

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

23 130

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

- Wertpapieren / Securities

535 651

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts

286 483

- Fremdwährungen / Foreign currencies

1 023 053

Ertragsausgleich / Equalisation

-1 589 496

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

278 821

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

-3 836 039

- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts

8 987

- Fremdwährungen / Foreign currencies

716

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-3 547 515

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode /

Net Assets at the beginning of the financial period

468 055 574

472 066 353

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

1 819 014

-3 547 515

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

3 031 785

-444 566 794

Dividendenausschüttung / Dividend distributions

-840 020

-76 422

Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode /

Net Assets at the end of the financial period

472 066 353

23 875 622

*Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	6 412.45	6 560.78	7 872.45
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	641 035.00	107 649.81	30 062.53
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	31 000.24	26 951.02	11 599.41
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	560 133.24	184 097.98	104 876.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	205 577.00	202 532.00	11.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 792 659.55	3 666 876.24	54 050.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	13 755.69	14 805.73	15 048.47
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	5 370.00	4 370.00
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	468 055 574	472 066 353	23 875 622
	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)	74.92	74.06	72.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	105.74	105.03	103.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	96.11	95.86	94.56
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	107.45	107.73	106.57
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	100.74	100.93	99.76
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	113.34	114.14	113.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	101.52	101.32	100.01
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	100.33	99.49
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.00	1.05	0.83
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.40	1.45	1.15

GAM Multibond - ABS

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			22 255 493	93.21%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			6 206 898	25.99%
Obligationen / Bonds			6 206 898	25.99%
EUR			6 206 898	25.99%
2 000	0.000% Dutch Treasury Certificate 18	31.01.2019	2 001 500	8.38%
1 500	0.000% Dutch Treasury Certificate 18	29.03.2019	1 503 008	6.29%
2 000	0.000% France Treasury Bill BTF 18	09.01.2019	2 000 310	8.38%
719	0.000% TDA 27 FTA 06	28.12.2050	702 080	2.94%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			16 048 595	67.22%
Obligationen / Bonds			16 048 595	67.22%
EUR			15 858 001	66.42%
1 000	0.780% Adagio VI CLO DAC 17	30.04.2031	984 510	4.12%
1 000	1.600% Ares European CLO VIII BV 16	17.02.2030	989 046	4.14%
1 000	0.900% Avoca CLO XIII DAC 17	15.10.2030	990 933	4.15%
1 000	1.000% Avoca CLO XVII Designated Activity Co. 16	15.01.2030	1 001 347	4.19%
912	0.031% Bavarian Sky S.A. 16	20.10.2023	912 587	3.82%
908	0.031% Bavarian Sky S.A. 17	20.05.2024	908 811	3.81%
1 000	0.033% Bumper 9 NL Finance BV 17	22.07.2031	1 000 329	4.19%
632	1.943% E-MAC NL 2004-I BV 04	25.07.2036	595 849	2.50%
0	1.843% E-MAC NL 2005-III BV 05	25.07.2038	2	0.00%
1 000	0.633% European Residential Loan Securitisation 2017-PL1 DAC 17	24.11.2057	997 827	4.18%
892	0.000% European Residential Loan Securitisation 2018 18	24.03.2061	881 007	3.69%
618	1.784% First Flexible No 6 Plc. 04	01.12.2035	605 113	2.53%
112	0.134% Fornax Eclipse 2006-2 BV 06	20.02.2019	22 298	0.09%
1 000	0.920% Harvest CLO VII DAC 17	12.04.2031	996 060	4.17%
1 000	1.030% Man GLG Euro CLO II DAC 16	15.01.2030	999 301	4.19%
1 000	0.910% Man GLG Euro Clo III DAC 17	15.10.2030	990 779	4.15%
1 000	0.283% Storm 2017-I BV 17	22.01.2064	1 006 715	4.22%
583	1.300% Taurus 2016-1 DEU DAC 16	17.11.2026	584 435	2.45%
612	2.400% Taurus 2016-1 DEU DAC 16	17.11.2026	614 760	2.58%
824	0.000% UCI 16 FTA 06	16.06.2049	776 292	3.25%
USD			190 594	0.80%
218	2.630% Challenger Millennium Series 2007-1E Trust 07	07.04.2038	190 594	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 - ABS

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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	16 510 000	EUR	14 619 158	10.01.2019	32 467	0.13%
EUR	13 649 970	CHF	15 418 000	10.01.2019	-32 571	-0.13%
EUR	188 076	USD	217 800	11.01.2019	-2 324	-0.01%
					-2 428	-0.01%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 2018 (Subfonds in Liquidation seit 31. August 2018) /
as at 31 December 2018 (Sub-fund in liquidation since 31 August 2018)

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 166 179 559)	172 433 642
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 494 263
- Optionen / Options	1 020 415
- Swaps	114 406
Bankguthaben / Bank deposits	38 960 007
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	6 408 202
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	13 868
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 308 920
Total Aktiva / Total Assets	221 753 724

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	846 833
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 229 820
- Optionen / Options	1 019 741
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	1 551 168
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	554
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	159 462
Total Passiva / Total Liabilities	5 807 578
Nettovermögen / Net Assets	215 946 146

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

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

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	7 347 883
Bankzinsen / Bank interests	14 170
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	878 270
Sonstige Erträge / Other income	266 976
Ertragsausgleich / Equalisation	2 564 826

Total Ertrag / Total Income

11 072 125

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	880 056
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	111 764
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	1 607 583
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	2 324 701

Total Aufwand / Total Expenses

4 924 104

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

6 148 021

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

- Wertpapieren / Securities	-14 541 279
- Optionen / Options	-10 135 338
- Swaps	-3 348 984
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-68 091 072
- Futures	-5 117 713
- Fremdwährungen / Foreign currencies	23 026 600
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-7 156
Ertragsausgleich / Equalisation	2 107 112

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-69 959 809

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-20 837 205
- Optionen / Options	5 005 678
- Swaps	-3 718 518
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	58 528 072
- Futures	5 553 620
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-11 150

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-25 439 312

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	2 668 493 621	1 965 726 797
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-88 102 064	-25 439 312
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-608 776 516	-1 724 334 340
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-5 888 244	-6 999
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	1 965 726 797	215 946 146

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

**Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	121 581.72	49 882.29	5 000.30
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	944 793.33	550 458.36	59 080.24
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	640 554.21	9 812.42	1 050.77
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	58 557.65	33 228.43	3 655.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	1 159 117.90	991 436.78	106 623.35
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	10.00	10.00	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien La-GBP) / Distribution shares (Shares La-GBP)	45 638.93	14 445.99	1 472.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	1 678.03	5 922.77	797.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	12 667.37	7 115.37	798.83
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	8 269.70	995.16	109.50
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	918.50	918.50	101.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	34 741.27	27 050.04	2 975.51
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	678 324.42	479 318.12	51 305.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	3 342 561.32	2 480 462.93	263 569.41
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	31 799.50	23 848.09	2 614.30
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	2 388 794.65	2 250 195.13	246 489.64
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	752 246.94	680 679.31	70 248.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	3 492 501.63	2 815 292.77	290 754.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	242 401.39	203 181.74	22 423.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	168 737.36	95 841.99	10 665.27
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	127 312.56	77 360.90	8 291.86
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	18 614.19	11 031.60	1 139.46
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	635 516.85	867 528.37	98 601.37
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	6 744 993.43	4 744 943.32	593 748.30
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	-	12 448.89	1 369.38
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	10.00	10.00	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	17 232.21	45 013.04	4 922.36
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	34 352.44	42 558.94	6 491.39
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	17 617.21	4 302.35	443.38
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	17 442.34	16 550.61	1 927.67
Nettovermögen / Net Assets	EUR 2 668 493 621	EUR 1 965 726 797	EUR 215 946 146
	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)	81.95	77.27	74.96
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	92.72	87.92	85.50
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	100.34	95.93	93.84
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	97.97	95.24	94.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	94.79	90.36	87.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	93.82	90.17	87.92
Ausschüttende Aktien (Aktien La-GBP) / Distribution shares (Shares La-GBP)	96.39	92.78	90.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	91.97	87.16	84.61
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	94.31	89.89	87.48
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	96.12	92.36	90.40
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	96.89	94.67	93.54
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	92.97	90.06	88.38
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	110.66	106.64	103.45
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	132.31	128.17	124.64

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-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	126.78	123.75	121.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	128.07	127.15	125.54
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	115.76	112.09	108.79
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	140.02	136.29	132.58
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	132.58	130.03	127.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	134.51	134.18	132.56
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	123.52	119.06	115.49
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	121.53	120.05	118.21
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	107.63	105.99	103.50
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	113.22	112.34	110.34
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	-	98.15	95.82
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	106.93	107.91	107.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	97.84	94.74	91.96
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	100.28	97.60	94.98
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	102.11	100.15	98.04
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	103.03	102.78	101.55
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.70	1.75	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.90	1.95	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.00	2.05	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.95	2.05	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.90	1.95	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Cm-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-GBP)	1.80	1.86	0.32**
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien La-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares La-GBP)	1.90	2.00	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	1.90	1.95	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.90	1.95	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.90	1.95	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	1.90	2.00	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Tm-USD)	1.80	1.80	0.30**

*Siehe Appendix I./ see Appendix I.

Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:
Aktien Cm-GBP: Juli 2018: 0.16 GBP; August 2018: 0.16 GBP / Shares Cm-GBP: July 2018: 0.16 GBP; August 2018: 0.16 GBP
Aktien Tm-USD: Juli 2018: 0.15 USD; August 2018: 0.15 USD / Shares Tm-USD: July 2018: 0.15 USD; August 2018: 0.15 USD

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
TOTAL			172 433 642	79.85%	
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			0	0.00%	
Obligationen / Bonds			0	0.00%	
USD			0	0.00%	
784	14.750%	Baghlan Group FZCO Via Aquarius Investments 12	29.12.2049	0	0.00%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			161 982 557	75.01%	
Obligationen / Bonds			161 982 557	75.01%	
EUR			5 945 000	2.75%	
5 800	0.000%	Avenir BV 17	26.09.2027	5 945 000	2.75%
GBP			133 913 975	62.01%	
19 143	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	13 362 288	6.19%
15 112	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 549 170	4.89%
15 112	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 549 169	4.88%
15 113	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 549 169	4.89%
15 113	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 549 169	4.89%
15 113	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 549 169	4.89%
20 150	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 065 568	6.51%
20 150	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 065 568	6.51%
20 150	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 065 568	6.51%
9 140	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	6 380 391	2.95%
25 072	0.000%	Wickham S.A. 144A 17	16.04.2035	19 228 746	8.90%
USD			22 123 582	10.25%	
32 415	0.000%	Panamera Aviation Leasing 17	28.09.2029	22 123 582	10.25%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			10 451 085	4.84%	
-(Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)					
Irland / Ireland			10 451 085	4.84%	
176 636		GAM Star Absolute Return Macro "II GBP" - (0.75%)		1 935 637	0.90%
5 976		GAM Star Dynamic Global Bond Fund "AC EUR" - (0.90%)		54 013	0.03%
617		GAM Star Dynamic Global Bond Fund "I USD" - (0.65%)		5 428 436	2.51%
352		GAM Star Fund Plc. - (1.00%)		3 032 999	1.40%

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*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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
AUD	29 690 117	EUR	18 786 505	31.01.2019	-533 961	-0.25%
CHF	13 843 402	EUR	12 289 712	10.01.2019	-4 531	-0.00%
EUR	18 437 249	AUD	29 690 117	31.01.2019	184 705	0.09%
EUR	152 947 264	GBP	136 438 901	31.01.2019	1 083 143	0.50%
EUR	62 015 113	USD	70 878 474	31.01.2019	156 675	0.07%
GBP	68 750 112	EUR	77 885 276	10.01.2019	-1 307 527	-0.60%
GBP	15 671 368	EUR	17 542 877	31.01.2019	-99 769	-0.05%
USD	33 138 089	EUR	29 255 710	10.01.2019	-284 032	-0.13%
USD	31 178 943	EUR	27 141 352	31.01.2019	69 740	0.03%
					-735 557	-0.34%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
LONG GILT	GBP	-889	-121 993 459	27.03.2019	-846 833	-0.39%
					-846 833	-0.39%

*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				
32 267 125	CALL USD/CNH SPOT CROSS 21.12.2018 Str. 7	—	0	0.00%
-32 267 125	CALL USD/CNH SPOT CROSS 21.12.2018 Str. 7	—	0	0.00%
33 505 336	CALL USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107	—	698 273	0.32%
-33 505 336	CALL USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107	267 144	-696 603	-0.32%
33 505 336	PUT USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107	—	322 084	0.15%
-33 505 336	PUT USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107	267 144	-323 080	-0.15%
766 943	PUT USD/TRY SPOT CROSS 17.01.2019 Str. 4	—	58	0.00%
-766 943	PUT USD/TRY SPOT CROSS 17.01.2019 Str. 4	126 112	-58	-0.00%
			674	0.00%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Deutsche Bank AG oder HSBC Bank Plc. abgeschlossen. /
The options listed in the table above were entered into with Deutsche Bank AG or 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 - ABSOLUTE RETURN BOND*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type**	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinsen aus Swaps / Interest on swaps	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CDS	Structured Asset Securities Corp 2005-WF1 – 25.02.2035	645 262	USD	1.15%	114 406	0.05%
					114 406	0.05%

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**CDS = Credit Default 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.

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2018 (Subfonds in Liquidation seit 31. August 2018) /
as at 31 December 2018 (Sub-fund in liquidation since 31 August 2018)

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 7 564 658)	7 607 273
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	74 485
- Optionen / Options	55 956
Bankguthaben / Bank deposits	1 682 942
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	268 862
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	786
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	21 887
Total Aktiva / Total Assets	9 712 191

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	39 055
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	69 408
- Optionen / Options	55 919
Bankschulden / Bank liability	27 543
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	31 648
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	89
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	72 173
Total Passiva / Total Liabilities	295 835
Nettovermögen / Net Assets	9 416 356

*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 - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

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

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	320 723
Bankzinsen / Bank interests	694
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	56 022
Sonstige Erträge / Other income	12 719

Total Ertrag / Total Income

390 158

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	48 867
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	4 269
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	90 998
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	169 945
Ertragsausgleich / Equalisation	51 044

Total Aufwand / Total Expenses

365 123

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

25 035

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

- Wertpapieren / Securities	-1 140 732
- Optionen / Options	-503 785
- Swaps	-647 223
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 001 677
- Futures	-223 137
- Fremdwährungen / Foreign currencies	184 088
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-311
Ertragsausgleich / Equalisation	3 606 229

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-701 513

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	341 881
- Optionen / Options	386 931
- Swaps	174 498
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 911 172
- Futures	162 229
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 850

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 279 048

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	198 089 574	96 349 884
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-5 965 306	2 279 048
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-95 691 866	-89 212 576
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-82 518	-
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	96 349 884	9 416 356

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	6 940.17	3 060.86	244.87
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	17 226.05	12 705.39	1 017.23
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	13 052.56	1 496.00	119.60
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	4 270.29	480.00	38.40
Ausschüttende Aktien (Aktien An-EUR) / Distribution shares (Shares An-EUR)	10.00	10.00	0.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	13 010.00	13 010.00	1 040.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	10.00	10.00	0.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	10.00	10.00	0.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	10.00	0.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	10.00	10.00	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	74 773.68	67 001.46	5 356.52
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	275 606.71	198 606.26	15 283.58
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	10 269.02	7 491.02	599.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	96 254.25	79 842.04	6 347.57
Kumulierende Aktien (Aktien Bn-EUR) / Accumulation shares (Shares Bn-EUR)	10.00	10.00	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	17 198.71	14 964.55	1 197.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	773 606.60	299 905.92	23 071.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	593.00	88.00	7.04
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	10.00	10.00	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	22 971.99	16 472.60	1 317.80
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	19 751.88	11 372.42	823.94
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	148 267.16	147 352.83	11 790.55
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	255 464.23	17 703.68	19 716.02
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	30 075.36	25 575.39	1 724.95
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	505.70	505.70	40.46
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	10.00	10.00	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	0.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	10.00	10.00	0.80
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	198 089 574	96 349 884	9 416 356
	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)	87.83	83.63	80.96
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	94.11	90.13	87.43
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	96.45	93.21	90.96
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	95.10	93.42	92.04
Ausschüttende Aktien (Aktien An-EUR) / Distribution shares (Shares An-EUR)	93.19	88.88	86.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	98.12	94.47	91.69
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	91.74	87.39	84.53
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	94.11	90.37	87.79
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	95.97	93.17	90.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	96.91	95.25	93.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	103.85	100.73	97.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	111.26	108.53	105.28
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	113.14	111.31	108.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	113.80	113.76	112.11
Kumulierende Aktien (Aktien Bn-EUR) / Accumulation shares (Shares Bn-EUR)	97.13	94.50	91.73

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)	107.76	105.00	101.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.51	113.17	109.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	117.65	116.26	113.52
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	118.37	118.78	117.02
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	106.63	103.49	100.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	109.14	108.56	106.72
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	101.62	100.44	97.74
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	105.33	104.99	102.75
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	109.90	111.32	110.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	96.70	94.23	91.24
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	99.15	97.05	94.30
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	101.23	99.98	97.69
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	102.12	102.25	100.87
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.55	1.60	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.65	1.70	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	1.65	1.70	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.60	1.65	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien An-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares An-EUR)	1.65	1.70	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.65	1.70	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	1.60	1.65	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	1.60	1.65	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	1.65	1.70	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	1.60	1.65	0.00

*Siehe Appendix I./ See Appendix I.

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets	
TOTAL			7 607 273	80.79%	
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			0	0.00%	
Obligationen / Bonds			0	0.00%	
USD			0	0.00%	
149	14.750%	Baghlan Group FZCO Via Aquarius Investments 12	29.12.2049	0	0.00%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			7 118 193	75.59%	
Obligationen / Bonds			7 118 193	75.59%	
EUR			205 000	2.18%	
200	0.000%	Avenir BV 17	26.09.2027	205 000	2.18%
GBP			6 175 760	65.58%	
3 830	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	2 673 498	28.39%
762	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	531 963	5.65%
3 873	0.000%	Wickham S.A. 144A 17	16.04.2035	2 970 299	31.54%
USD			737 433	7.83%	
1 081	0.000%	Panamera Aviation Leasing 17	28.09.2029	737 433	7.83%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			489 080	5.20%	
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)					
Irland / Ireland			489 080	5.20%	
15 227		GAM Star Absolute Return Macro "II GBP" - (0.75%)		166 857	1.77%
6 724		GAM Star Dynamic Global Bond Fund "AC EUR" - (0.90%)		60 776	0.65%
30		GAM Star Fund Plc. - (1.00%)		261 447	2.78%

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 DEFENDER*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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 Nettovermögens / % of net assets
AUD	689 416	EUR	436 230	31.01.2019	-12 399	-0.13%
CHF	665 295	EUR	590 627	10.01.2019	-218	-0.00%
EUR	428 120	AUD	689 416	31.01.2019	4 289	0.04%
EUR	7 942 953	GBP	7 085 631	31.01.2019	56 250	0.60%
EUR	3 481 027	USD	3 979 529	31.01.2019	7 934	0.08%
GBP	2 090 839	EUR	2 368 659	10.01.2019	-39 765	-0.42%
GBP	1 350 910	EUR	1 512 239	31.01.2019	-8 600	-0.09%
USD	990 665	EUR	874 536	10.01.2019	-8 426	-0.09%
USD	2 687 657	EUR	2 339 612	31.01.2019	6 012	0.06%
					5 077	0.05%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettovermögens / % of net assets
LONG GILT	GBP	-41	-5 626 245	27.03.2019	-39 055	-0.41%
					-39 055	-0.41%

*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 Nettovermögens / % of net assets	
FX Optionen / FX Options					
1 065 521	CALL USD/CNH SPOT CROSS 21.12.2018 Str. 7.1	—	0	0.00%	
-1 065 521	CALL USD/CNH SPOT CROSS 21.12.2018 Str. 7.1	—	0	0.00%	
1 837 355	CALL USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107.5	—	38 292	0.41%	
-1 837 355	CALL USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107.5	14 650	-38 200	-0.41%	
1 837 355	PUT USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107.5	—	17 662	0.19%	
-1 837 355	PUT USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107.5	14 650	-17 717	-0.19%	
25 423	PUT USD/TRY SPOT CROSS 17.01.2019 Str. 4.35	—	2	0.00%	
-25 423	PUT USD/TRY SPOT CROSS 17.01.2019 Str. 4.35	4 180	-2	-0.00%	
				37	0.00%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Deutsche Bank AG oder HSBC Bank Plc. abgeschlossen. /
The options listed in the table above were entered into with Deutsche Bank AG or HSBC Bank Plc.

*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 - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2018 (Subfonds in Liquidation seit 31. August 2018) /
as at 31 December 2018 (Sub-fund in liquidation since 31 August 2018)

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 157 813 614)	164 382 714
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 477 124
- Optionen / Options	1 122 540
- Swaps	11 326
Bankguthaben / Bank deposits	24 703 061
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	8 195 329
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	3 306
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 382
Total Aktiva / Total Assets	199 897 782

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	967 809
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 130 529
- Optionen / Options	1 121 799
Bankschulden / Bank liability	2 673 527
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	681 492
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	702
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	127 335
Total Passiva / Total Liabilities	7 703 193
Nettovermögen / Net Assets	192 194 589

*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 - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

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

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	6 138 286
Bankzinsen / Bank interests	23 180
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	628 421
Sonstige Erträge / Other income	227 643

Total Ertrag / Total Income

7 017 530

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	546 751
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	125 564
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	3 165 737
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	1 514 851
Ertragsausgleich / Equalisation	1 274 782

Total Aufwand / Total Expenses

6 627 685

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

389 845

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

- Wertpapieren / Securities	-8 756 753
- Optionen / Options	-14 142 761
- Swaps	-1 282 694
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-59 415 151
- Futures	-7 742 137
- Fremdwährungen / Foreign currencies	9 162 191
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-10 970
Ertragsausgleich / Equalisation	74 384 646

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-7 413 784

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-10 135 132
- Optionen / Options	7 987 454
- Swaps	-3 312 172
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	45 972 944
- Futures	7 037 701
- Fremdwährungen / Foreign currencies	29 635

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

40 166 646

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

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

**31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR**

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	1 898 285 154	1 808 907 765
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-60 081 682	40 166 646
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-27 593 744	-1 656 879 052
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 701 963	-770
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	1 808 907 765	192 194 589

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	76 558.26	71 015.83	7 729.03
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	53 158.21	30 999.43	3 394.33
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	20 828.02	18 981.48	2 397.14
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	54 869.86	46 632.57	3 765.58
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	490 381.33	267 500.64	25 430.20
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	1 817.18	1 717.50	188.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	5 436.13	5 326.13	541.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	270.00	3 775.00	415.25
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	11.42	10.00	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	10.00	790.52	86.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	192 273.97	136 580.59	14 584.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	966 896.51	730 022.92	77 218.25
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	11 557.33	8 091.83	861.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	165 102.41	107 496.36	11 328.28
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	349 013.88	139 013.88	15 318.48
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 421 748.40	1 187 377.05	125 216.38
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	6 802.17	5 725.80	631.85
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	104 457.34	84 545.21	8 735.33
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	45 696.43	3 623.37	398.38
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	118 127.07	99 757.42	10 652.68
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	30 323.29	27 638.48	3 002.02
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	107 098.36	262 562.43	29 064.41
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	6 403 749.36	7 053 850.28	776 803.81
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	-	1 997 257.54	219 505.27
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	52 826.38	32 012.76	3 124.73
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	3 262 878.13	4 269 374.92	457 265.78
Kumulierende Aktien (Aktien N-GBP) / Accumulation shares (Shares N-GBP)	-	3 131.45	344.46
Kumulierende Aktien (Aktien N-USD) / Accumulation shares (Shares N-USD)	-	10.00	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	2 271.00	45 452.20	5 026.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	329.00	54 383.01	6 094.18
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	224.95	224.95	290.38
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	1 898 285 154	1 808 907 765	192 194 589
	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)	89.08	82.99	81.24
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	95.28	89.26	87.57
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	103.63	97.85	96.59
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	104.54	100.44	100.04
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	96.70	91.06	89.39
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	93.75	88.90	87.38
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	93.25	87.30	85.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	95.54	89.94	88.29
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	97.21	91.93	90.72
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	98.39	94.90	94.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	121.60	116.25	113.80
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	135.01	129.77	127.31

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-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	140.54	136.13	134.38
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	140.80	138.72	138.19
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	127.83	122.78	120.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	141.16	136.34	133.82
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	147.32	143.38	141.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	148.40	146.91	146.42
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	115.94	110.28	107.68
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	127.96	122.39	119.75
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	133.78	131.15	130.29
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR) / Accumulation shares (Shares G-EUR)	111.30	108.88	107.28
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	116.48	114.84	113.85
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK) / Accumulation shares (Shares G-SEK)	-	97.35	95.88
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	114.94	115.26	115.31
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR) / Accumulation shares (Shares I-EUR)	113.15	109.47	107.56
Kumulierende Aktien (Aktien N-GBP) / Accumulation shares (Shares N-GBP)	-	98.58	97.66
Kumulierende Aktien (Aktien N-USD) / Accumulation shares (Shares N-USD)	-	99.14	98.90
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	100.80	96.82	94.85
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	102.87	99.35	97.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	104.50	101.25	99.87
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	105.94	104.89	104.56
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.15	2.25	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.30	2.40	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	2.45	2.60	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.45	2.60	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.30	2.40	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Cm-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-GBP)	2.40	2.40	0.40**
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	2.25	2.35	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	2.30	2.40	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	2.30	2.45	0.00
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	2.25	2.40	0.00

*Siehe Appendix I./ see Appendix I.

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:
Aktien Aktien Cm-GBP: Juli 2018: 0.20 GBP; August 2018: 0.20 GBP / Shares Cm-GBP: July 2018: 0.20 GBP; August 2018: 0.20 GBP

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
TOTAL			164 382 714	85.53%	
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			0	0.00%	
Obligationen / Bonds			0	0.00%	
USD			0	0.00%	
186	14.750%	Baghlan Group FZCO Via Aquarius Investments 12	29.12.2049	0	0.00%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES			154 726 844	80.51%	
Obligationen / Bonds			154 726 844	80.51%	
EUR			5 330 000	2.78%	
5 200	0.000%	Avenir BV 17	26.09.2027	5 330 000	2.78%
GBP			149 396 844	77.73%	
20 150	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 065 568	7.32%
19 143	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	13 362 288	6.95%
19 143	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	13 362 288	6.95%
15 112	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 549 169	5.49%
15 112	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 549 169	5.49%
15 113	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 549 169	5.49%
15 113	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 549 169	5.49%
15 113	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 549 169	5.49%
15 113	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	10 549 169	5.49%
1 353	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	944 663	0.49%
16 876	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	11 779 908	6.13%
20 150	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 065 568	7.32%
20 150	0.000%	Liberty Industries PPA Ltd. 17	16.01.2037	14 065 568	7.32%
19 565	0.000%	Wickham S.A. 144A 17	16.04.2035	15 005 148	7.80%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS			9 655 870	5.02%	
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)					
Irland / Ireland			9 655 870	5.02%	
194 923		GAM Star Absolute Return Macro "II GBP" - (0.75%)		2 136 034	1.11%
6 194		GAM Star Dynamic Global Bond Fund "AC EUR" - (0.90%)		55 979	0.03%
468		GAM Star Dynamic Global Bond Fund "I USD" - (0.65%)		4 116 880	2.14%
389		GAM Star Fund Plc. - (1.00%)		3 346 977	1.74%

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 PLUS*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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
AUD	16 750 135	EUR	10 598 695	31.01.2019	-301 242	-0.16%
CHF	4 688 274	EUR	4 162 094	10.01.2019	-1 535	-0.00%
EUR	10 401 657	AUD	16 750 135	31.01.2019	104 204	0.06%
EUR	168 861 491	GBP	150 635 426	31.01.2019	1 195 844	0.62%
EUR	39 445 049	USD	45 110 143	31.01.2019	75 649	0.04%
GBP	88 518 563	EUR	100 280 458	10.01.2019	-1 683 494	-0.87%
GBP	17 293 832	EUR	19 359 099	31.01.2019	-110 098	-0.06%
SEK	20 995 563	EUR	2 047 182	10.01.2019	24 466	0.01%
USD	3 985 508	EUR	3 518 575	10.01.2019	-34 160	-0.02%
USD	34 407 003	EUR	29 951 387	31.01.2019	76 961	0.04%
					-653 405	-0.34%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
LONG GILT	GBP	-1 016	-139 421 096	27.03.2019	-967 809	-0.50%
					-967 809	-0.50%

*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 Nettöver- mögens / % of net assets
FX Optionen / FX Options				
49 249 935	CALL USD/CNH SPOT CROSS 21.12.2018 Str. 7.1	—	0	0.00%
-49 249 935	CALL USD/CNH SPOT CROSS 21.12.2018 Str. 7.1	—	0	0.00%
36 857 738	CALL USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107.5	—	768 140	0.40%
-36 857 738	CALL USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107.5	293 873	-766 302	-0.40%
36 857 738	PUT USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107.5	—	354 310	0.18%
-36 857 738	PUT USD/JPY SPOT CROSS 21.03.2019 Str. 107.5	293 873	-355 407	-0.18%
1 179 067	PUT USD/TRY SPOT CROSS 17.01.2019 Str. 4.35	—	90	0.00%
-1 179 067	PUT USD/TRY SPOT CROSS 17.01.2019 Str. 4.35	193 879	-90	-0.00%
			741	0.00%

Die Optionen, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der HSBC Bank Plc. oder Deutsche Bank AG abgeschlossen. /
The options listed in the table above were entered into with HSBC Bank Plc. or Deutsche Bank 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 - ABSOLUTE RETURN BOND PLUS*

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type**	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinsen aus Swaps / Interest on swaps	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettover- mögens / % of net assets
CDS	Structured Asset Securities Corp 2005-WF1 – 25.02.2035	64 526	USD	1.20%	11 326	0.00%
					11 326	0.00%

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**CDS = Credit Default 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.

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 14 907 425)	14 492 050
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	107 183
- Swaps	64 248
Bankguthaben / Bank deposits	2 566 552
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	164 469
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	69
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	210 964

Total Aktiva / Total Assets

17 605 535

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	43 681
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	11 262
- Swaps	24
Bankschulden / Bank liability	2 453
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	4 681
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	16 525
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	49 905
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	8 261

Total Passiva / Total Liabilities

136 792

Nettovermögen / Net Assets

17 468 743

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	469 805
Bankzinsen / Bank interests	128
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	116 401

Total Ertrag / Total Income

586 334

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	115 704
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	18
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	92 608
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	57 056
Ertragsausgleich / Equalisation	106 885

Total Aufwand / Total Expenses

372 271

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

214 063

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

- Wertpapieren / Securities	-75 566
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-361 279
- Futures	-132 922
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-150 849
Ertragsausgleich / Equalisation	163 629

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-342 924

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	45 338
- Swaps	-12 912
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	182 033
- Futures	22 303
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-13 384

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-119 546

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /

30 June 2018

31. Dezember 2018 /

31 December 2018

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	33 641 934	27 963 107
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-562 641	-119 546
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-4 961 252	-10 275 172
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-154 934	-99 646
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	27 963 107	17 468 743

*Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	13.00	13.00	13.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	2 065.92	927.77	933.07
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	16 872.00	16 872.00	16 872.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	30 670.00	30 670.00	5 010.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	3 587.75	2 203.85	2 203.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	70 935.67	44 839.39	39 017.20
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	24 791.33	20 507.41	17 366.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	4 531.82	5 442.93	5 174.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	8 190.42	1 685.68	1 634.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	95 490.66	99 189.47	50 251.70
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	6 336.52	4 949.99	4 798.76
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	5 715.72	4 066.12	2 741.41
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	33 641 934	27 963 107	17 468 743
	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)	85.39	79.02	76.06
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	91.19	84.63	81.59
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	92.60	88.17	85.85
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	95.80	89.59	86.73
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	99.84	95.28	94.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	118.94	113.94	112.67
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	121.97	119.78	120.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	104.00	99.89	98.96
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	125.58	121.21	120.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	129.18	127.68	128.66
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	113.80	108.47	106.99
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	117.02	114.38	114.59
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	2.70	2.65	1.96
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	2.85	2.85	2.12
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.80	2.85	2.71
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.90	2.90	2.17

GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				14 492 050	82.96%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				10 003 732	57.27%
Obligationen / Bonds				10 003 732	57.27%
ARS				375 199	2.15%
9 000	2.500%	Argentina Treasury Bond 16	22.07.2021	375 199	2.15%
BRL				289 064	1.65%
300	6.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10	15.08.2050	289 064	1.65%
MXN				1 278 180	7.32%
850	10.000%	Mexican Bonos—Series M 20 05	05.12.2024	45 857	0.26%
23 661	4.500%	Mexican Udibonos 06	04.12.2025	1 232 323	7.06%
USD				8 061 289	46.15%
500	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 17	22.04.2021	453 463	2.60%
43	4.125%	Banco General S.A. 17	07.08.2027	39 290	0.22%
34	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	36 127	0.21%
30	5.375%	China Overseas Finance Cayman III, Ltd. 13	29.10.2023	31 347	0.18%
9	5.950%	China Overseas Finance Cayman VI, Ltd. 14	08.05.2024	9 207	0.05%
36	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing, Ltd. 15	06.05.2025	35 039	0.20%
750	6.375%	Croatia Government International Bond 11	24.03.2021	788 333	4.51%
17	3.908%	DP World Crescent, Ltd. 16	31.05.2023	16 835	0.10%
21	6.850%	DP World, Ltd. 07	02.07.2037	23 822	0.14%
300	6.125%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2022	295 151	1.69%
200	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	173 163	0.99%
40	4.375%	Gas Natural de Lima y Callao S.A. 13	01.04.2023	40 012	0.23%
9	6.510%	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A. 07	07.03.2022	8 928	0.05%
200	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	180 098	1.03%
38	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	31.07.2029	37 026	0.21%
1 000	5.750%	Hungary Government International Bond 13	22.11.2023	1 084 635	6.21%
270	3.700%	Indonesia Government International Bond 16	08.01.2022	268 217	1.53%
600	5.800%	Iraq International Bond 06	15.01.2028	539 700	3.09%
38	5.000%	Israel Electric Corp. Ltd. 144A—Series 6 14	12.11.2024	38 994	0.22%
43	4.000%	LUKOIL International FINANCE BV 16	02.11.2026	41 401	0.24%
9	4.000%	MAF Global Securities, Ltd. 14	07.05.2024	8 490	0.05%
30	4.750%	MAF Global Securities, Ltd. 14	07.05.2024	29 716	0.17%
36	5.500%	Myriad International Holdings BV 15	21.07.2025	36 644	0.21%
40	4.000%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 17	21.09.2024	37 719	0.22%
34	4.625%	ONGC Videsh, Ltd. 14	15.07.2024	34 226	0.20%
900	4.000%	Paraguay Government International Bond 13	25.01.2023	908 055	5.20%
43	3.750%	PCCW-HKT Capital No 5, Ltd. 13	08.03.2023	42 363	0.24%
38	5.125%	Perusahaan Gas Negara Persero Tbk 14	16.05.2024	38 342	0.22%
5	6.125%	Petrobras Global Finance BV 17	17.01.2022	5 140	0.03%
400	8.750%	Petrobras Global Finance BV 16	23.05.2026	450 024	2.58%
32	4.630%	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. Via PKO Finance AB 12	26.09.2022	32 639	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 - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
32	5.300%	Raizen Fuels Finance S.A. 17	20.01.2027	31 040	0.18%
36	5.400%	Reliance Holdings USA, Inc. 12	14.02.2022	37 575	0.21%
500	7.250%	Serbia International Bond 11	28.09.2021	539 490	3.09%
31	3.750%	SK Telecom Co, Ltd. 18	16.04.2023	31 001	0.18%
1 000	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	980 520	5.61%
41	4.125%	State Grid Overseas Investment 2014 Ltd. 14	07.05.2024	41 324	0.24%
5	4.375%	Swire Properties MTN Financing, Ltd. 12	18.06.2022	5 493	0.03%
29	4.375%	Swire Properties MTN Financing, Ltd. 12	18.06.2022	29 663	0.17%
550	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2021	519 335	2.97%
40	3.875%	United Overseas Bank, Ltd. 17	Perp.	37 334	0.21%
26	6.250%	Vale Overseas Ltd. 16	10.08.2026	27 734	0.16%
17	2.875%	Want Want China Finance, Ltd. 17	27.04.2022	16 634	0.09%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				589 582	3.37%
Obligationen / Bonds				589 582	3.37%
USD				589 582	3.37%
21	6.875%	Alfa SAB de CV 14	25.03.2044	21 047	0.12%
2	4.625%	Corp. Lindley S.A. 13	12.04.2023	2 180	0.01%
38	5.500%	Dolphin Energy, Ltd. LLC 12	15.12.2021	40 038	0.23%
21	3.875%	El Puerto de Liverpool SAB de CV 16	06.10.2026	19 526	0.11%
400	7.000%	Ghana Government International Bond 13	07.08.2023	393 208	2.25%
34	4.875%	Mexichem SAB de CV 12	19.09.2022	34 521	0.20%
37	5.500%	Mexico Generadora de Energia S de rl 12	06.12.2032	35 151	0.20%
41	5.000%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 05	30.09.2027	43 911	0.25%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				634 422	3.63%
Obligationen / Bonds				634 422	3.63%
MYR				634 422	3.63%
2 600	4.378%	Malaysia Government Bond—Series 902 09	29.11.2019	634 422	3.63%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				3 264 314	18.69%
Schatzbriefe / Treasury Bills				3 264 314	18.69%
USD				3 264 314	18.69%
1 200	0.000%	United States Treasury Bill 18	14.02.2019	1 196 475	6.85%
77	0.000%	United States Treasury Bill 18	28.02.2019	76 434	0.44%
2 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	07.03.2019	1 991 405	11.40%

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 EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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
BRL	1 157 100	USD	300 000	15.02.2019	-2 345	-0.01%
CHF	724 000	USD	731 535	10.01.2019	3 310	0.02%
EUR	5 723 000	USD	6 531 774	10.01.2019	14 249	0.08%
RUB	9 969 900	USD	150 000	15.02.2019	-7 013	-0.04%
TRY	2 869 000	USD	500 000	15.02.2019	26 591	0.15%
USD	540 000	BRL	2 040 930	15.02.2019	14 987	0.09%
USD	6 527	CHF	6 500	10.01.2019	-71	-0.00%
USD	134 994	EUR	119 000	10.01.2019	-1 119	-0.00%
USD	1 344 662	MXN	25 798 837	15.02.2019	43 199	0.24%
USD	150 000	RUB	10 179 000	15.02.2019	4 014	0.02%
USD	150 000	TRY	812 700	15.02.2019	833	0.00%
USD	550 000	TWD	16 865 750	15.02.2019	-714	-0.00%
					95 921	0.55%

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

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd., Merrill Lynch 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
EURO-BUND FUTURE	EUR	-20	-3 739 014	07.03.2019	-34 752	-0.20%
US 10YR NOTE (CBT)	USD	-3	-366 047	20.03.2019	-8 929	-0.05%
					-43 681	-0.25%

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinsen aus Swaps / Interest on swaps	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CDS	Brazilian Government International Bond – 20.12.2018	-2 000 000	USD	1.00%	-24	-0.00%
CDS	Colombia Government International Bond – 20.12.2018	-2 000 000	USD	1.00%	19	0.00%
					-5	-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 - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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 USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
IRS	BBA LIBOR GBP 6M INDEX – 03.03.2020	9 100 000	GBP	BBA LIBOR GBP 6M INDEX	1.04%	4 603	0.03%
IRS	BBA LIBOR USD 3M INDEX – 28.04.2020	3 750 000	USD	BBA LIBOR USD 3M INDEX	1.49%	59 626	0.34%
						64 229	0.37%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der JP Morgan Securities Plc. oder JPMorgan Chase Bank NA London abgeschlossen /

The swaps listed in the table above were entered into with JP Morgan Securities Plc. or JPMorgan Chase Bank NA London.

*CDS = Credit Default 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.

GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 105 713 966)	105 680 113
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	375 817
Bankguthaben / Bank deposits	2 733 241
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	333 690
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	12 823
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	209 990
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 511 056

Total Aktiva / Total Assets

110 856 730

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	255 599
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	136 798
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	305 534
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	93 521
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	281 337

Total Passiva / Total Liabilities

1 072 789

Nettovermögen / Net Assets

109 783 941

GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	2 726 685
Bankzinsen / Bank interests	895

Total Ertrag / Total Income

2 727 580

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	631 541
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	3
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	315 593
Ertragsausgleich / Equalisation	205 964

Total Aufwand / Total Expenses

1 153 101

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 574 479

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

- Wertpapieren / Securities	-1 108 878
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-2 419 933
- Futures	94 900
- Fremdwährungen / Foreign currencies	66 890
Ertragsausgleich / Equalisation	135 786

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 656 756

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	695 962
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	115 033
- Futures	-255 599
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-4 686

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 106 046

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	180 870 780	146 525 442
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-7 313 437	-1 106 046
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-25 358 196	-34 560 972
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 673 705	-1 074 483
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	146 525 442	109 783 941

*Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	2 477.00	5 097.00	2 910.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	32 926.02	14 780.61	13 995.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	1 367.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	65 130.00	143 546.80	132 546.80
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	234 197.59	208 522.20	183 988.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	58 711.33	42 660.06	26 029.01
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	3 755.00	4 680.00	2 280.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	340 554.17	267 390.51	206 672.35
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	28 082.15	21 950.56	11 722.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	55 210.00	71 810.00	59 210.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	151 145.67	89 534.33	60 134.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	43 300.00	31 300.00	22 700.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	152 209.29	140 399.29	71 319.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	110 327.36	100 382.19	84 056.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	44 430.40	12 342.28	8 898.20
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	180 870 780	146 525 442	109 783 941
	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)	92.63	85.04	80.46
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	97.15	89.57	84.89
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	99.09	93.58	89.30
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	124.22	115.24	109.59
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	95.43	87.60	83.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	91.33	85.12	82.41
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	106.20	102.04	100.18
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	174.88	168.82	166.08
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	126.29	124.82	124.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	108.19	104.52	102.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	187.90	182.37	179.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	102.38	100.32	99.56
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	130.78	129.97	130.16
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	163.38	156.93	154.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	122.57	120.54	120.07

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 A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.25	4.15	3.05
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.45	4.40	3.25
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	4.40	4.40	4.16
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	5.60	5.55	4.12
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	3.90	4.20	2.10*
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aftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; Oktober 2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; Dezember 2018: 0.35 EUR /
Shares Em-EUR: July 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; Oktober 2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; Dezember 2018:
Aktien Tm-USD: Juli 2018: 0.40 USD; August 2018: 0.40 USD; September 2018: 0.40 USD; Oktober 2018: 0.40 USD; November 2018: 0.40 USD; Dezember 2018: 0.40 USD /
Shares Tm-USD: July 2018: 0.40 USD; August 2018: 0.40 USD; September 2018: 0.40 USD; Oktober 2018: 0.40 USD; November 2018: 0.40 USD; Dezember 2018: 0.40 USD

GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			105 680 113	96.26%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			91 964 088	83.77%
Obligationen / Bonds			91 428 823	83.28%
CHF			452 169	0.41%
500	0.150% Sika AG 18	05.06.2025	452 169	0.41%
EUR			36 140 189	32.92%
166	2.500% ABN AMRO Bank NV 13	29.11.2023	180 467	0.16%
166	2.375% Accor S.A. 15	17.09.2023	175 105	0.16%
500	1.875% Alimentation Couche-Tard, Inc. 16	06.05.2026	498 040	0.45%
414	0.875% Amadeus IT Group S.A. 18	18.09.2023	412 518	0.38%
166	1.000% American Honda Finance 15	10.11.2022	171 403	0.16%
332	1.500% American International Group, Inc. 16	08.06.2023	334 794	0.31%
414	2.875% Aon Plc. 14	14.05.2026	444 879	0.41%
166	1.125% Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A. 18	17.09.2025	166 910	0.15%
414	3.500% AT&T, Inc. 13	17.12.2025	463 601	0.42%
166	0.625% Atlas Copco AB 16	30.08.2026	160 216	0.15%
415	2.000% Aurizon Network Pty, Ltd. 14	18.09.2024	426 070	0.39%
166	1.250% Ausgrid Finance Pty Ltd. 18	30.07.2025	162 619	0.15%
414	1.250% Avery Dennison Corp. 17	03.03.2025	404 340	0.37%
414	1.000% AvinorAS 15	29.04.2025	417 434	0.38%
622	1.375% Bank of America Corp. 15	26.03.2025	626 036	0.57%
300	2.500% Bankinter S.A. 17	06.04.2027	295 136	0.27%
200	2.375% Barry Callebaut Services NV 16	24.05.2024	204 942	0.19%
414	1.125% Berkshire Hathaway, Inc. 15	16.03.2027	409 138	0.37%
249	1.000% BMW Finance NV 15	21.01.2025	247 101	0.23%
415	2.875% BNP Paribas S.A. 13	26.09.2023	457 640	0.42%
166	1.200% Brown-Forman Corp. 16	07.07.2026	167 365	0.15%
414	1.680% Canal de Isabel II Gestion S.A. 15	26.02.2025	414 594	0.38%
414	1.750% Capgemini SE 18	18.04.2028	405 991	0.37%
300	2.375% Cellnex Telecom S.A. 16	16.01.2024	302 655	0.28%
166	4.500% CEZAS 10	29.06.2020	176 620	0.16%
414	0.875% Cie de Saint-Gobain 18	21.09.2023	413 720	0.38%
414	4.250% Citigroup, Inc. 05	25.02.2030	481 996	0.44%
414	2.000% CK Hutchison Finance 16, Ltd. 16	06.04.2028	409 833	0.37%
415	1.750% Cloverie Plc. for Zurich Insurance Co. Ltd. 14	16.09.2024	432 521	0.39%
414	0.500% Commerzbank AG 16	13.09.2023	398 103	0.36%
249	1.375% Cooperatieve Rabobank UA 15	03.02.2027	255 948	0.23%
414	2.500% Coventry Building Society 13	18.11.2020	429 012	0.39%
414	2.375% Credit Agricole S.A. 14	20.05.2024	446 782	0.41%
414	1.554% DAA Finance Plc. 16	07.06.2028	417 309	0.38%
414	1.400% Daimler AG 16	12.01.2024	421 380	0.38%
414	1.250% Deutsche Bank AG 14	08.09.2021	406 492	0.37%
415	4.250% DNB Bank ASA 12	18.01.2022	464 358	0.42%
200	2.500% Dufry One BV 17	15.10.2024	191 720	0.17%
414	2.384% Eesti Energia AS 15	22.09.2023	430 178	0.39%

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

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

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

GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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	3.000%	El Corte Ingles S.A. 18	15.03.2024	201 589	0.18%
166	5.750%	Engie Alliance GIE 03	24.06.2023	205 694	0.19%
166	0.875%	Engie S.A. 17	27.03.2024	167 513	0.15%
414	1.625%	Equinor ASA 15	17.02.2035	411 201	0.37%
414	2.125%	ESB Finance DAC 15	08.06.2027	439 017	0.40%
414	1.125%	Euroclear Investments S.A. 16	07.12.2026	417 291	0.38%
414	1.000%	FedEx Corp. 16	11.01.2023	418 654	0.38%
414	0.250%	Ferrari NV 17	16.01.2021	409 647	0.37%
200	3.250%	Fnac Darty S.A. 16	30.09.2023	196 515	0.18%
414	1.375%	GAS Networks Ireland 16	05.12.2026	421 440	0.38%
414	4.625%	GE Capital European Funding Unlimited Co. 07	22.02.2027	462 549	0.42%
415	2.125%	Gemalto NV 14	23.09.2021	429 791	0.39%
200	3.500%	Gestamp Funding Luxembourg S.A. 16	15.05.2023	196 519	0.18%
414	3.250%	Goldman Sachs Group, Inc. 13	01.02.2023	448 734	0.41%
300	7.375%	Greif Nevada Holdings, Inc. SCS 11	15.07.2021	336 676	0.31%
414	3.875%	HOCHTIEF AG 13	20.03.2020	432 172	0.39%
166	4.500%	ING Bank NV 12	21.02.2022	187 058	0.17%
200	3.000%	Iron Mountain, Inc. 17	15.01.2025	186 465	0.17%
414	3.000%	JPMorgan Chase & Co. 14	19.02.2026	463 750	0.42%
166	1.125%	JT International Financial Services BV 18	28.09.2025	165 001	0.15%
300	2.625%	K+S AG 17	06.04.2023	304 689	0.28%
166	1.500%	Kraft Heinz Foods Co. 16	24.05.2024	166 465	0.15%
300	3.875%	LKQ Italia Bondco SpA 16	01.04.2024	307 315	0.28%
414	1.000%	Lloyds Bank Plc. 14	19.11.2021	420 280	0.38%
414	1.125%	Lunar Funding V for Swisscom AG 18	12.10.2026	414 583	0.38%
200	2.750%	Merlin Entertainments Plc. 15	15.03.2022	203 194	0.19%
414	1.750%	Morgan Stanley 15	30.01.2025	420 694	0.38%
166	1.625%	Motability Operations Group Plc. 15	09.06.2023	173 421	0.16%
200	4.000%	MPT Operating Partnership LP Via MPT Finance Corp. 15	19.08.2022	214 566	0.20%
414	0.000%	MUFG Bank, Ltd. 15	11.03.2022	419 180	0.38%
249	4.625%	National Australia Bank Ltd. 10	10.02.2020	260 763	0.24%
414	1.250%	Nationwide Building Society 15	03.03.2025	410 420	0.37%
166	1.000%	Nederlandse Gasunie NV 16	11.05.2026	166 593	0.15%
414	1.125%	Nordea Bank Abp 15	12.02.2025	425 622	0.39%
249	3.000%	Orange S.A. 12	15.06.2022	271 369	0.25%
249	2.750%	Orion Oyj 13	11.06.2019	251 412	0.23%
414	1.875%	PerkinElmer, Inc. 16	19.07.2026	411 205	0.37%
300	4.750%	Petrobras Global Finance BV 14	14.01.2025	313 309	0.29%
414	2.750%	Petroleos Mexicanos 15	21.04.2027	344 478	0.31%
415	2.750%	Philip Morris International, Inc. 13	19.03.2025	448 799	0.41%
300	3.625%	PVH Corp. 16	15.07.2024	317 598	0.29%
414	0.625%	RCI Banque S.A. 16	10.11.2021	410 610	0.37%
200	2.625%	Rexel S.A. 17	15.06.2024	199 100	0.18%
414	2.000%	Richemont International Holdings S.A. 18	26.03.2038	407 704	0.37%
332	1.250%	Rikshem AB 17	28.06.2024	329 900	0.30%
414	2.625%	Robert Bosch Investment Nederland BV 13	24.05.2028	472 371	0.43%
166	1.500%	Sampo Oyj 14	16.09.2021	171 030	0.16%
414	1.125%	Santander UK Plc. 15	10.03.2025	408 690	0.37%
300	4.500%	Sealed Air Corp. 15	15.09.2023	323 545	0.29%
166	1.625%	Shell International Finance BV 14	20.01.2027	172 639	0.16%
249	1.375%	Siemens Financieringsmaatschappij NV 18	06.09.2030	247 704	0.23%
100	3.250%	Silgan Holdings, Inc. 18	15.03.2025	100 418	0.09%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
414	1.000%	Sinopec Group Overseas Development 2015, Ltd. 15	28.04.2022	419 410	0.38%
414	1.250%	SKF AB 18	17.09.2025	409 048	0.37%
200	3.125%	SPIE S.A. 17	22.03.2024	193 359	0.18%
166	1.000%	Statkraft AS 15	26.03.2030	167 660	0.15%
414	1.375%	Stedin Holding NV 18	19.09.2028	412 663	0.38%
166	0.875%	Swedish Match AB 16	23.09.2024	160 019	0.15%
166	1.250%	Sysco Corp. 16	23.06.2023	169 662	0.15%
250	3.625%	TA MFG. Ltd. 15	15.04.2023	253 808	0.23%
200	1.875%	Telefonaktiebolaget LM Ericsson 17	01.03.2024	198 827	0.18%
414	3.500%	Telstra Corp. , Ltd. 12	21.09.2022	461 070	0.42%
414	0.750%	Thermo Fisher Scientific, Inc. 16	12.09.2024	402 900	0.37%
414	1.500%	UBS Group Funding Switzerland AG 16	30.11.2024	417 156	0.38%
414	2.625%	Volkswagen Leasing GmbH 14	15.01.2024	430 977	0.39%
200	3.000%	Votorantim Cimentos INLT 15	13.07.2022	205 418	0.19%
166	2.125%	Walgreens Boots Alliance, Inc. 14	20.11.2026	170 140	0.16%
414	1.375%	Wells Fargo & Co. 16	26.10.2026	407 532	0.37%
414	0.250%	Westpac Banking Corp. 16	17.01.2022	412 303	0.38%
300	3.750%	Worldpay Finance Plc. 15	15.11.2022	317 685	0.29%
300	3.750%	Ziggo BV 15	15.01.2025	298 644	0.27%
GBP				1 224 511	1.12%
414	1.750%	BAT International Finance Plc. 16	05.07.2021	458 282	0.42%
166	4.750%	London Stock Exchange Group Plc. 12	02.11.2021	197 827	0.18%
250	3.375%	Saga Plc. 17	12.05.2024	240 401	0.22%
300	4.500%	Travis Perkins Plc. 16	07.09.2023	328 001	0.30%
USD				53 611 954	48.83%
500	4.875%	AES Corp. 13	15.05.2023	428 710	0.39%
400	8.125%	African Bank, Ltd. 16	19.10.2020	333 930	0.30%
415	5.050%	American Tower Corp. 10	01.09.2020	371 520	0.34%
500	5.750%	AmeriGas Partners LP Via AmeriGas Finance Corp. 17	20.05.2027	391 106	0.36%
200	5.125%	Anixter, Inc. 14	01.10.2021	175 810	0.16%
300	5.125%	Aramark Services, Inc. 16	15.01.2024	260 920	0.24%
2 885	7.500%	Argentine Republic Government International Bond 17	22.04.2026	2 033 722	1.85%
1 100	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 18	11.01.2048	671 889	0.61%
500	3.875%	Baidu, Inc. 18	29.09.2023	436 305	0.40%
200	3.875%	Banco do Brasil SA 12	10.10.2022	168 626	0.15%
250	4.125%	Banco General S.A. 17	07.08.2027	201 574	0.18%
500	5.125%	Bancolumbia S.A. 12	11.09.2022	441 565	0.40%
200	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	185 345	0.17%
414	5.125%	Bharti Airtel International Netherlands BV 13	11.03.2023	357 482	0.33%
207	4.875%	Bio-Rad Laboratories, Inc. 10	15.12.2020	185 710	0.17%
725	4.250%	Brazilian Government International Bond 13	07.01.2025	623 434	0.57%
700	5.625%	Brazilian Government International Bond 09	07.01.2041	590 620	0.54%
262	5.000%	Brazilian Government International Bond 14	27.01.2045	201 034	0.18%
200	5.375%	Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co. / Magnum Management Corp. 15	01.06.2024	171 806	0.16%
414	4.875%	Cencosud S.A. 12	20.01.2023	355 032	0.32%
200	5.375%	China Overseas Finance Cayman III, Ltd. 13	29.10.2023	183 798	0.17%
700	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing, Ltd. 15	06.05.2025	592 157	0.54%
414	3.000%	CNPC General Capital, Ltd. 12	19.04.2022	367 236	0.33%

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 - DIVERSIFIED INCOME BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
210	8.125%	Colombia Government International Bond 04	21.05.2024	215 668	0.20%
525	10.375%	Colombia Government International Bond 03	28.01.2033	690 037	0.63%
350	7.375%	Colombia Government International Bond 06	18.09.2037	371 039	0.34%
500	5.375%	Colombia Telecomunicaciones S.A. ESP 12	27.09.2022	437 460	0.40%
415	3.000%	Corp. Nacional del Cobre de Chile 12	17.07.2022	353 376	0.32%
900	6.375%	Croatia Government International Bond 11	24.03.2021	827 537	0.75%
300	4.500%	Crown Americas LLC / Crown Americas Capital Corp. IV 13	15.01.2023	256 616	0.23%
166	3.875%	CVS Health Corp. 15	20.07.2025	141 559	0.13%
500	6.125%	Delhi International Airport, Ltd. 15	03.02.2022	444 235	0.40%
297	8.625%	Dominican Republic International Bond 06	20.04.2027	297 929	0.27%
100	6.850%	DP World, Ltd. 07	02.07.2037	97 772	0.09%
800	9.650%	Ecuador Government International Bond 16	13.12.2026	641 368	0.58%
800	7.875%	Ecuador Government International Bond 18	23.01.2028	572 027	0.52%
500	4.700%	Edgewell Personal Care Co. 12	24.05.2022	423 521	0.39%
1 230	7.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2027	1 031 499	0.94%
200	8.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2047	158 657	0.14%
210	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	159 053	0.14%
840	7.650%	El Salvador Government International Bond 05	15.06.2035	699 409	0.64%
166	4.050%	Enterprise Products Operating LLC 11	15.02.2022	147 220	0.13%
300	7.125%	Eskom Holdings SOC Ltd. 15	11.02.2025	240 392	0.22%
414	3.375%	Essex Portfolio LP 14	15.01.2023	357 185	0.33%
300	5.250%	Fibria Overseas Finance, Ltd. 14	12.05.2024	267 491	0.24%
250	4.375%	Gas Natural de Lima y Callao S.A. 13	01.04.2023	216 081	0.20%
400	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	315 091	0.29%
250	4.875%	Globo Comunicacao e Participacoes S.A. 12	11.04.2022	217 325	0.20%
500	3.875%	GLP Pte, Ltd. 15	04.06.2025	388 007	0.35%
615	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	31.07.2029	518 623	0.47%
500	4.875%	Gruma SAB de CV 14	01.12.2024	440 461	0.40%
166	6.625%	Grupo Televisa SAB 05	18.03.2025	159 491	0.15%
200	5.875%	Hacienda Investments, Ltd. Via DME Airport DAC 16	11.11.2021	174 088	0.16%
500	5.250%	HCA, Inc. 14	15.04.2025	437 930	0.40%
414	2.625%	HCP, Inc. 12	01.02.2020	359 986	0.33%
500	4.250%	Hikma Pharmaceuticals Plc. 15	10.04.2020	435 391	0.40%
315	7.500%	Honduras Government International Bond 13	15.03.2024	290 834	0.26%
300	7.625%	Hungary Government International Bond 11	29.03.2041	369 496	0.34%
825	7.750%	Indonesia Government International Bond 08	17.01.2038	929 941	0.85%
630	6.000%	Indonesia Government International Bond 14	15.01.2044	658 732	0.60%
752	5.800%	Iraq International Bond 06	15.01.2028	591 720	0.54%
250	6.875%	Israel Electric Corp. Ltd. 13	21.06.2023	239 400	0.22%
500	5.000%	Israel Electric Corp. Ltd. 144A—Series 6 14	12.11.2024	444 561	0.41%
200	5.125%	Itau Unibanco Holdings S.A. 12	13.05.2023	176 390	0.16%
219	7.625%	Jamaica Government International Bond 14	09.07.2025	215 865	0.20%
414	4.600%	Juniper Networks, Inc. 11	15.03.2021	373 446	0.34%
415	3.450%	Kinder Morgan Energy Partners LP 12	15.02.2023	354 561	0.32%
200	5.250%	KOC Holding AS 16	15.03.2023	163 845	0.15%
1 200	6.200%	Lebanon Government International Bond 15	26.02.2025	842 451	0.77%
500	4.750%	Lennar Corp. 16	01.04.2021	434 259	0.40%
200	4.000%	LUKOIL International FINANCE BV 16	02.11.2026	169 920	0.15%
200	4.000%	MAF Global Securities, Ltd. 14	07.05.2024	174 231	0.16%
200	3.750%	Marsh & McLennan Cos, Inc. 15	14.03.2026	173 134	0.16%
500	3.400%	McCormick & Co. Inc/MD 17	15.08.2027	414 766	0.38%
249	4.250%	Mexico City Airport Trust 16	31.10.2026	195 279	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 - DIVERSIFIED INCOME BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
262	8.300%	Mexico Government International Bond 01	15.08.2031	298 541	0.27%
626	6.050%	Mexico Government International Bond 08	11.01.2040	582 520	0.53%
840	5.550%	Mexico Government International Bond 14	21.01.2045	746 580	0.68%
500	6.000%	MGM Resorts International 14	15.03.2023	440 367	0.40%
250	5.500%	Myriad International Holdings BV 15	21.07.2025	221 175	0.20%
320	4.000%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 17	21.09.2024	260 729	0.24%
500	6.750%	NuStar Logistics LP 13	01.02.2021	443 975	0.40%
550	5.000%	Oman Government International Bond 18	17.01.2028	425 350	0.39%
225	4.625%	ONGC Videsh, Ltd. 14	15.07.2024	197 539	0.18%
297	7.250%	Pakistan Government International Bond 14	15.04.2019	259 747	0.24%
525	7.875%	Pakistan Government International Bond 06	31.03.2036	410 721	0.37%
200	4.000%	Paraguay Government International Bond 13	25.01.2023	176 521	0.16%
500	5.750%	Patrimonio EN Fideicomiso DS 093-2002-EF-Inretail Shopping Malls 18	03.04.2028	428 174	0.39%
275	3.750%	PCCW-HKT Capital No 5, Ltd. 13	08.03.2023	239 073	0.22%
250	4.125%	Perusahaan Listrik Negara PT 17	15.05.2027	202 641	0.18%
161	8.750%	Peruvian Government International Bond 03	21.11.2033	208 590	0.19%
175	6.550%	Peruvian Government International Bond 07	14.03.2037	193 755	0.18%
1 267	5.375%	Petroleos de Venezuela S.A. 07	12.04.2027	166 085	0.15%
500	3.900%	Phillips 66 18	15.03.2028	421 502	0.38%
500	5.250%	PolyOne Corp. 13	15.03.2023	425 535	0.39%
225	4.630%	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. Via PKO Finance AB 12	26.09.2022	200 938	0.18%
250	5.300%	Raizen Fuels Finance S.A. 17	20.01.2027	212 331	0.19%
250	5.400%	Reliance Holdings USA, Inc. 12	14.02.2022	226 793	0.21%
414	3.125%	RELX Capital, Inc. 13	15.10.2022	356 130	0.32%
306	6.875%	Republic of South Africa Government International Bond 09	27.05.2019	271 355	0.25%
710	6.750%	Romanian Government International Bond 12	07.02.2022	669 347	0.61%
500	4.199%	Rosneft Oil Co. Via Rosneft International Finance DAC 12	06.03.2022	426 792	0.39%
500	6.100%	Royal Bank of Scotland Group Plc. 13	10.06.2023	444 137	0.40%
600	4.875%	Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2023	536 211	0.49%
306	12.750%	Russian Foreign Bond - Eurobond 98	24.06.2028	425 375	0.39%
600	5.000%	Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2043	555 337	0.51%
300	4.875%	Samvardhana Motherson Automotive Systems Group BV 16	16.12.2021	257 191	0.23%
275	7.250%	Serbia International Bond 11	28.09.2021	259 563	0.24%
200	3.750%	SK Telecom Co, Ltd. 18	16.04.2023	175 499	0.16%
200	4.250%	SM Investments Corp. 12	17.10.2019	175 759	0.16%
250	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	214 434	0.20%
1 250	4.850%	South Africa Government International Bond 17	27.09.2027	1 023 236	0.93%
175	7.500%	Southern Copper Corp. 06	27.07.2035	179 309	0.16%
225	3.125%	State Grid Overseas Investment 2013, Ltd. 13	22.05.2023	193 452	0.18%
414	3.625%	Sun Hung Kai Properties Capital Market, Ltd. 13	16.01.2023	365 067	0.33%
275	4.375%	Swire Properties MTN Financing, Ltd. 12	18.06.2022	247 997	0.23%
500	6.000%	Telecom Italia Capital S.A. 05	30.09.2034	378 509	0.34%
500	4.625%	Teleflex, Inc. 17	15.11.2027	408 317	0.37%
500	3.150%	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 16	01.10.2026	335 293	0.31%
500	4.875%	Toll Brothers Finance Corp. 15	15.11.2025	411 158	0.37%
500	4.500%	Transurban Queensland Finance Pty, Ltd. 18	19.04.2028	419 685	0.38%
500	4.875%	TreeHouse Foods, Inc. 14	15.03.2022	432 793	0.39%
414	4.750%	Tupperware Brands Corp. 12	01.06.2021	370 426	0.34%
787	5.750%	Turkey Government International Bond 14	22.03.2024	668 639	0.61%
1 250	5.125%	Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	961 368	0.88%
927	6.875%	Turkey Government International Bond 06	17.03.2036	763 450	0.70%
500	5.750%	Turkey Government International Bond 17	11.05.2047	357 996	0.33%

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 - DIVERSIFIED INCOME BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
100	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2020	84 817	0.08%
430	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2021	355 181	0.32%
126	7.000%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2022	101 622	0.09%
126	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2024	97 356	0.09%
126	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2026	94 514	0.09%
600	7.375%	Ukraine Government International Bond 17	25.09.2032	419 635	0.38%
248	0.000%	Ukraine Government International Bond 15	31.05.2040	125 011	0.11%
300	3.250%	Under Armour, Inc. 16	15.06.2026	219 246	0.20%
300	5.861%	UniCredit SpA 17	19.06.2032	231 983	0.21%
250	3.875%	United Overseas Bank, Ltd. 17	Perp.	201 619	0.18%
400	4.000%	Uruguay Government International Bond 15	27.10.2027	352 531	0.32%
450	5.100%	Uruguay Government International Bond 14	18.06.2050	388 205	0.35%
514	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	103 643	0.09%
414	5.150%	Verizon Communications, Inc. 13	15.09.2023	386 152	0.35%
200	2.950%	VMware, Inc. 17	21.08.2022	166 927	0.15%
500	4.875%	Wynn Macau, Ltd. 17	01.10.2024	396 466	0.36%
300	8.500%	Zambia Government International Bond 14	14.04.2024	197 936	0.18%
500	3.550%	Zimmer Biomet Holdings, Inc. 15	01.04.2025	418 311	0.38%
200	3.000%	Zoetis, Inc. 17	12.09.2027	162 106	0.15%
Wandel- und Optionsanleihen / Convertible bonds and bonds with warrants				535 265	0.49%
GBP				535 265	0.49%
500	0.000%	British Land White 2015, Ltd. 15	09.06.2020	535 265	0.49%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				13 411 033	12.21%
Obligationen / Bonds				13 411 033	12.21%
USD				13 411 033	12.21%
500	6.000%	Aker BP ASA 17	01.07.2022	440 463	0.40%
300	5.250%	Alfa SAB de CV 14	25.03.2024	262 378	0.24%
166	4.500%	Alpek SAB de CV 12	20.11.2022	142 834	0.13%
200	7.250%	BBVA Bancomer SA 10	22.04.2020	181 370	0.16%
200	3.750%	Cielo S.A. / Cielo USA, Inc. 12	16.11.2022	166 443	0.15%
500	6.750%	DISH DBS Corp. 11	01.06.2021	433 898	0.40%
200	5.500%	Dolphin Energy, Ltd. LLC 12	15.12.2021	182 588	0.17%
500	5.500%	Elementia SAB de CV 14	15.01.2025	405 321	0.37%
125	5.250%	Fair Isaac Corp. 18	15.05.2026	106 201	0.10%
166	3.500%	Fiserv, Inc. 12	01.10.2022	144 362	0.13%
550	7.000%	Ghana Government International Bond 13	07.08.2023	472 957	0.43%
200	3.650%	Gilead Sciences, Inc. 15	01.03.2026	171 943	0.16%
200	4.000%	Glencore Funding LLC 15	16.04.2025	166 966	0.15%
300	4.875%	Goodyear Tire & Rubber Co. 17	15.03.2027	233 880	0.21%
500	5.250%	Hughes Satellite Systems Corp. 17	01.08.2026	402 080	0.37%
414	3.950%	Husky Energy, Inc. 12	15.04.2022	363 400	0.33%
200	5.017%	Intesa Sanpaolo SpA 144A 14	26.06.2024	158 517	0.14%
414	4.125%	Koninklijke Ahold Delhaize NV 12	10.04.2019	363 177	0.33%
500	3.600%	Laboratory Corp. of America Holdings 17	01.09.2027	414 099	0.38%
500	5.625%	Marriott Ownership Resorts, Inc. 18	15.04.2023	430 025	0.39%

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

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

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

GAM Multibond - DIVERSIFIED INCOME BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
614	4.875%	Mexichem SAB de CV 12	19.09.2022	543 978	0.50%
529	5.500%	Mexico Generadora de Energia S de rl 12	06.12.2032	443 118	0.40%
300	6.000%	Myriad International Holdings BV 13	18.07.2020	270 509	0.25%
500	6.067%	Nakilat, Inc. 06	31.12.2033	480 243	0.44%
500	5.750%	Netflix, Inc. 14	01.03.2024	445 145	0.41%
500	5.500%	Nielsen Co. Luxembourg Sarl 144A 13	01.10.2021	436 212	0.40%
500	7.875%	Pan American Energy LLC/Argentina 10	07.05.2021	439 636	0.40%
500	3.500%	Petronas Capital Ltd. 15	18.03.2025	430 829	0.39%
250	5.000%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 05	30.09.2027	237 134	0.22%
500	6.332%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 06	30.09.2027	483 062	0.44%
500	5.375%	Sabre GLOBL, Inc. 144A 15	15.04.2023	437 777	0.40%
200	3.700%	salesforce.com, Inc. 18	11.04.2028	176 607	0.16%
200	5.400%	Sands China, Ltd. 18	08.08.2028	169 182	0.15%
500	5.625%	Sensata Technologies BV 144A 14	01.11.2024	434 377	0.40%
200	5.000%	Severstal (Steel Cap) 12	17.10.2022	179 707	0.16%
500	3.875%	Sirius XM Radio, Inc. 17	01.08.2022	419 385	0.38%
200	3.650%	Stryker Corp. 18	07.03.2028	169 295	0.15%
200	5.750%	Suzano Austria GmbH 16	14.07.2026	179 195	0.16%
414	2.875%	Swiss Re Treasury US Corp. 12	06.12.2022	355 347	0.32%
100	5.000%	Symantec Corp. 17	15.04.2025	82 083	0.07%
200	5.250%	Ultrapar International S.A. 16	06.10.2026	170 387	0.15%
200	4.625%	VeriSign, Inc. 13	01.05.2023	172 921	0.16%
200	5.000%	Videotron, Ltd. 12	15.07.2022	175 382	0.16%
500	5.125%	WR Grace & Co. 144A 14	01.10.2021	436 620	0.40%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				304 992	0.28%
Schatzbriefe / Treasury Bills				304 992	0.28%
USD				304 992	0.28%
350	0.000%	United States Treasury Bill 18	28.02.2019	304 992	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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CHF	6 716 000	EUR	5 946 836	10.01.2019	13 207	0.01%
EUR	188 136	CHF	213 000	10.01.2019	-889	-0.00%
EUR	188 472	GBP	170 000	10.01.2019	-884	0.00%
EUR	1 873 647	GBP	1 673 755	07.03.2019	12 989	0.00%
EUR	5 912 739	USD	6 748 515	10.01.2019	12 707	0.01%
EUR	16 806 408	USD	19 300 209	11.01.2019	-65 797	-0.06%
EUR	95 921	USD	110 000	06.02.2019	-32	-0.00%
EUR	15 212 296	USD	17 300 000	28.02.2019	149 243	0.14%
EUR	35 508 137	USD	40 590 488	07.03.2019	187 545	0.18%
GBP	2 407 000	EUR	2 699 550	10.01.2019	-18 498	-0.02%
GBP	2 312	EUR	2 588	07.03.2019	-18	-0.00%
USD	110 000	EUR	96 192	04.01.2019	26	0.00%
USD	14 310 482	EUR	12 539 710	10.01.2019	-28 466	-0.02%
USD	2 600 209	EUR	2 276 420	11.01.2019	-3 326	0.00%
USD	34 507	EUR	30 000	06.02.2019	100	0.00%
USD	2 000 000	EUR	1 759 336	28.02.2019	-17 942	-0.02%
USD	333 136	EUR	290 830	07.03.2019	-946	-0.00%
					239 019	0.22%

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

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd., Merrill Lynch 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	-100	-10 673 634	20.03.2019	-255 599	-0.23%
					-255 599	-0.23%

*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 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 31 917 573)	31 023 823
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	97 680
Bankguthaben / Bank deposits	72 388
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	83 659
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	192 386

Total Aktiva / Total Assets

31 469 936

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	35 260
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	22 184
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	9 707

Total Passiva / Total Liabilities

67 151

Nettovermögen / Net Assets

31 402 785

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

GAM Multibond - DOLLAR BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	487 949
Bankzinsen / Bank interests	469
Sonstige Erträge / Other income	3 215

Total Ertrag / Total Income

491 633

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	138 048
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	108
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	60 454
Ertragsausgleich / Equalisation	25 642

Total Aufwand / Total Expenses

224 252

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

267 381

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

- Wertpapieren / Securities	-61 242
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	239 610
- Futures	-20 731
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-54 149
Ertragsausgleich / Equalisation	-9 739

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

361 130

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-127 140
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-92 144
- Futures	23 575
- Fremdwährungen / Foreign currencies	630

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

166 051

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	43 776 250	35 952 828
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-357 423	166 051
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-7 297 081	-4 560 013
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-168 918	-156 081
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	35 952 828	31 402 785

*Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	66 901.39	63 191.81	62 790.22
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	98 507.40	80 739.22	68 044.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	56.60	56.60	56.60
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	7 204.52	4 011.13	3 893.03
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	13 004.65	9 824.73	8 233.94
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	43 776 250	35 952 828	31 402 785
	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)	105.00	101.71	99.84
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	347.26	344.83	347.17
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	373.91	373.16	376.64
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	162.68	160.74	161.42
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	103.88	103.67	104.64
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.70	2.60	2.52

GAM Multibond - DOLLAR BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
TOTAL			31 023 823	98.79%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			25 319 998	80.63%
Obligationen / Bonds			25 319 998	80.63%
AUD			1 439 379	4.58%
1 000	3.581% Banco Santander S.A. 17	19.01.2023	696 104	2.22%
500	3.120% Bank of America Corp. 14	05.03.2020	353 211	1.12%
250	5.000% Goldman Sachs Group, Inc. 14	21.08.2019	178 439	0.57%
300	2.900% UBS AG 14	27.08.2019	211 625	0.67%
CAD			431 824	1.38%
600	1.500% Canada Housing Trust No. 1 16	15.12.2021	431 824	1.38%
EUR			967 593	3.08%
500	1.625% Huarong Universe Investment Holding Ltd. 17	05.12.2022	514 858	1.64%
400	0.500% JIC Zhixin Ltd. 17	24.11.2020	452 735	1.44%
USD			22 481 202	71.59%
500	4.400% Alibaba Group Holding Ltd. 17	06.12.2057	450 002	1.43%
300	4.009% Barclays Plc. 18	16.05.2024	286 184	0.91%
500	3.750% China Minmetals Corp. 17	Perp.	452 127	1.44%
250	4.750% China Overseas Finance Cayman VII Ltd. 18	26.04.2028	252 058	0.80%
400	3.625% Credit Suisse AG 14	09.09.2024	392 810	1.25%
400	4.300% CVS Health Corp. 18	25.03.2028	392 118	1.25%
122	2.950% Entergy Corp. 16	01.09.2026	112 651	0.36%
210	3.096% Ford Motor Credit Co. LLC 16	04.05.2023	190 138	0.61%
200	4.200% General Mills, Inc. 18	17.04.2028	195 920	0.62%
200	4.200% Harvest Operations Corp. 18	01.06.2023	205 482	0.65%
213	5.875% HollyFrontier Corp. 16	01.04.2026	217 574	0.69%
500	2.976% HSBC Bank Plc. 86	Perp.	341 872	1.09%
650	2.843% HSBC Bank Plc. 85	Perp.	444 207	1.42%
500	4.000% Huarong Finance 2017 Co. Ltd. 17	Perp.	452 230	1.44%
530	4.350% JPMorgan Chase & Co. 11	15.08.2021	542 746	1.73%
600	3.420% Landmark Funding 2015 Ltd. 15	12.06.2020	590 946	1.88%
250	3.450% Quest Diagnostics, Inc. 16	01.06.2026	239 784	0.76%
200	4.950% Southern Power Co. 16	15.12.2046	186 807	0.60%
268	0.750% United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.02.2045	240 479	0.77%
890	1.375% United States Treasury Note/Bond 13	31.01.2020	878 419	2.80%
1 400	1.625% United States Treasury Note/Bond 17	15.03.2020	1 384 723	4.41%
3 010	1.750% United States Treasury Note/Bond 15	31.03.2022	2 943 658	9.37%
2 963	1.375% United States Treasury Note/Bond 16	30.06.2023	2 820 881	8.98%
1 250	2.125% United States Treasury Note/Bond 16	30.11.2023	1 227 641	3.91%
875	2.125% United States Treasury Note/Bond 17	29.02.2024	858 394	2.73%
2 960	2.375% United States Treasury Note/Bond 17	15.05.2027	2 900 010	9.24%
600	5.375% United States Treasury Note/Bond 01	15.02.2031	763 027	2.43%
600	5.000% United States Treasury Note/Bond 07	15.05.2037	788 431	2.51%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
910	3.750%	United States Treasury Note/Bond 13	15.11.2043	1 028 761	3.28%
501	3.000%	United States Treasury Note/Bond 15	15.11.2045	500 377	1.59%
200	4.125%	Verizon Communications, Inc. 17	16.03.2027	200 745	0.64%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				5 703 825	18.16%
Obligationen / Bonds				5 703 825	18.16%
USD				5 703 825	18.16%
266	4.900%	Anheuser-Busch Cos LLC Via Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. 144A 18	01.02.2046	246 597	0.78%
200	4.650%	Apple, Inc. 16	23.02.2046	212 232	0.68%
250	3.950%	Comcast Corp. 18	15.10.2025	252 997	0.81%
250	4.200%	Commonwealth of Massachusetts 10	01.12.2021	256 045	0.82%
220	4.650%	Commonwealth of Pennsylvania 10	15.02.2026	234 356	0.75%
266	3.800%	eBay, Inc. 16	09.03.2022	267 589	0.85%
268	3.700%	Electronic Arts, Inc. 16	01.03.2021	270 218	0.86%
1 272	1.500%	Federal National Mortgage Association 17	28.02.2020	1 257 092	4.00%
130	2.933%	GS Mortgage Securities Corp. Trust 2012-SHOP 12	05.06.2031	129 729	0.41%
134	3.000%	JP Morgan Mortgage Trust 2013-1 13	25.03.2043	128 682	0.41%
190	5.125%	KKR Group Finance Co. III LLC 14	01.06.2044	187 993	0.60%
200	5.000%	Los Angeles Unified School District 09	01.07.2029	230 343	0.73%
290	6.000%	Los Angeles Unified School District 10	01.07.2034	374 552	1.19%
250	4.000%	Michael Kors USA, Inc. 144A 17	01.11.2024	236 631	0.75%
139	2.940%	NCUA Guaranteed Notes Trust 2010-R3 10	08.12.2020	139 798	0.44%
120	5.767%	New York City Transitional Finance Authority 09	01.08.2036	141 528	0.45%
144	2.500%	Sequoia Mortgage Trust 2013-6 13	25.05.2043	134 621	0.43%
450	7.000%	State of California 09	01.04.2034	614 043	1.96%
70	5.000%	State of Connecticut 10	01.10.2030	75 032	0.24%
320	2.450%	Svenska Handelsbanken AB 16	30.03.2021	313 747	1.00%

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 - DOLLAR BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE / DERIVATIVE FINANCIAL INSTRUMENTS

Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
USD	1 123 890	AUD	1 570 976	18.01.2019	17 570	0.06%
USD	197 791	AUD	254 670	20.02.2019	18 339	0.06%
USD	207 112	AUD	264 607	21.08.2019	20 149	0.06%
USD	448 563	CAD	585 799	18.01.2019	19 486	0.06%
USD	1 037 622	EUR	887 218	18.01.2019	22 136	0.07%
					97 680	0.31%

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 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 370 700 881)	337 022 819
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	958 906
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	651 957
- Swaps	921 612
Bankguthaben / Bank deposits	7 564 593
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 745 138
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	1 764
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	6 203 192
Total Aktiva / Total Assets	355 069 981

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	297 127
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	80 258
- Swaps	70
Gezahlte Prämien aus Swaps / Premiums paid on swaps	958 058
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	148 632
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	296 172
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	125 285
Total Passiva / Total Liabilities	1 905 602
Nettovermögen / Net Assets	353 164 379

GAM Multibond - EMERGING BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	11 635 035
Bankzinsen / Bank interests	3 118
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	80 722

Total Ertrag / Total Income

11 718 875

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 951 880
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	196
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	51 333
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	765 152
Ertragsausgleich / Equalisation	900 973

Total Aufwand / Total Expenses

3 669 534

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

8 049 341

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

- Wertpapieren / Securities	-3 976 108
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-9 957 739
- Futures	-655 622
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-13 072
Ertragsausgleich / Equalisation	1 206 187

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-5 347 013

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-9 069 345
- Swaps	117 523
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 434 443
- Futures	802 361
- Fremdwährungen / Foreign currencies	25 518

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-11 036 513

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /

30 June 2018

31. Dezember 2018 /

31 December 2018

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	536 338 312	428 768 378
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-28 389 998	-11 036 513
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-76 981 510	-63 292 272
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-2 198 426	-1 275 214
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	428 768 378	353 164 379

*Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	1 542.00	3 049.00	1 837.90
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	58 705.87	53 952.80	49 088.51
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	24 593.90	22 114.86	8 353.87
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	77 240.09	65 628.32	24 485.22
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	137 450.70	105 126.08	13 687.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	30 339.88	27 490.15	24 249.19
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	39 528.65	35 761.65	10 022.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 170.00	2 020.00	2 020.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	1 160 268.70	1 216 479.03	1 123 299.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	79 621.01	58 012.94	43 590.53
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	641 116.02	631 387.36	615 975.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	962 147.32	142 231.15	68 261.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	174 684.14	235 546.61	210 174.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	79 591.83	90 817.43	74 109.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	5 838.42	4 180.10	2 442.52
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	18 233.00	1 010.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	10.00	10.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	536 338 312	428 768 378	353 164 379
	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)	95.10	84.10	78.22
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	92.77	82.23	76.54
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	147.80	133.97	126.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	96.79	86.27	80.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	103.77	94.93	89.12
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	87.02	76.50	71.89
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	101.04	90.66	85.03
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	116.37	108.55	105.52
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	112.17	104.91	102.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	468.60	449.57	444.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	119.60	112.16	109.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	115.17	108.28	105.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	520.73	502.24	497.92
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	109.48	101.90	98.89
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	339.77	324.40	319.96
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	92.48	90.22
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	94.02	93.21

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 A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	5.10	5.00	3.54
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	5.00	4.90	3.47
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	8.35	8.30	6.02
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	5.10	5.10	3.64
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.40	5.45	4.99
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	4.80	4.80	2.40*
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	0.00	5.40	3.88

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; Oktober 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; Dezember 2018: 0.40 EUR/
Shares Em-EUR: July 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; October 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; December 2018: 0.40 EUR

GAM Multibond - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				337 022 819	95.43%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				292 317 903	82.77%
Obligationen / Bonds				292 317 903	82.77%
USD				292 317 903	82.77%
1 420	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 17	22.04.2021	1 287 834	0.36%
19 300	7.500%	Argentine Republic Government International Bond 17	22.04.2026	15 552 712	4.40%
1 670	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 17	26.01.2027	1 279 253	0.36%
1 472	8.280%	Argentine Republic Government International Bond 05	31.12.2033	1 159 634	0.33%
3 950	2.500%	Argentine Republic Government International Bond 05	31.12.2038	2 189 406	0.62%
798	4.125%	Banco General S.A. 17	07.08.2027	735 778	0.21%
639	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	676 541	0.19%
500	10.125%	Brazilian Government International Bond 97	15.05.2027	671 860	0.19%
3 900	7.125%	Brazilian Government International Bond 06	20.01.2037	4 419 909	1.25%
4 738	5.000%	Brazilian Government International Bond 14	27.01.2045	4 155 913	1.18%
559	5.375%	China Overseas Finance Cayman III, Ltd. 13	29.10.2023	587 034	0.17%
160	5.950%	China Overseas Finance Cayman VI, Ltd. 14	08.05.2024	172 411	0.05%
679	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing, Ltd. 15	06.05.2025	656 162	0.19%
5 000	4.000%	Colombia Government International Bond 13	26.02.2024	4 959 425	1.40%
2 475	10.375%	Colombia Government International Bond 03	28.01.2033	3 718 700	1.05%
211	7.375%	Colombia Government International Bond 06	18.09.2037	255 704	0.07%
1 489	7.375%	Colombia Government International Bond 06	18.09.2037	1 804 467	0.51%
1 100	6.000%	Croatia Government International Bond 11	24.03.2021	1 156 221	0.33%
1 764	6.375%	Croatia Government International Bond 11	24.03.2021	1 854 158	0.52%
2 000	5.500%	Croatia Government International Bond 13	04.04.2023	2 104 150	0.60%
1 703	8.625%	Dominican Republic International Bond 06	20.04.2027	1 952 873	0.55%
1 500	7.450%	Dominican Republic International Bond 14	30.04.2044	1 566 907	0.44%
319	3.908%	DP World Crescent, Ltd. 16	31.05.2023	315 263	0.09%
399	6.850%	DP World, Ltd. 07	02.07.2037	446 104	0.13%
7 200	9.650%	Ecuador Government International Bond 16	13.12.2026	6 598 620	1.87%
3 000	8.875%	Ecuador Government International Bond 17	23.10.2027	2 593 140	0.73%
8 000	7.875%	Ecuador Government International Bond 18	23.01.2028	6 539 120	1.85%
13 000	7.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2027	12 462 645	3.53%
2 500	8.500%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2047	2 267 112	0.64%
1 752	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	1 516 908	0.43%
3 810	7.650%	El Salvador Government International Bond 05	15.06.2035	3 626 434	1.03%
758	4.375%	Gas Natural de Lima y Callao S.A. 13	01.04.2023	749 295	0.21%
160	6.510%	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A. 07	07.03.2022	167 199	0.05%
2 800	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	2 521 372	0.71%
2 000	8.627%	Ghana Government International Bond 18	16.06.2049	1 752 520	0.50%
718	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	31.07.2029	693 378	0.20%
5 550	5.750%	Hungary Government International Bond 13	22.11.2023	6 019 724	1.70%
25	7.000%	Indonesia Government International Bond 08	17.01.2038	32 214	0.01%
10 575	7.750%	Indonesia Government International Bond 08	17.01.2038	13 626 522	3.86%
2 900	6.000%	Indonesia Government International Bond 14	15.01.2044	3 466 326	0.98%
3 348	5.800%	Iraq International Bond 06	15.01.2028	3 011 526	0.85%
718	5.000%	Israel Electric Corp. Ltd. 144A—Series 6 14	12.11.2024	730 227	0.21%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
5 000	6.200%	Lebanon Government International Bond 15	26.02.2025	4 012 700	1.14%
798	4.000%	LUKOIL International FINANCE BV 16	02.11.2026	775 296	0.22%
160	4.000%	MAF Global Securities, Ltd. 14	07.05.2024	158 994	0.05%
559	4.750%	MAF Global Securities, Ltd. 14	07.05.2024	556 476	0.16%
5 024	6.050%	Mexico Government International Bond 08	11.01.2040	5 344 280	1.51%
6 600	5.550%	Mexico Government International Bond 14	21.01.2045	6 705 699	1.90%
679	5.500%	Myriad International Holdings BV 15	21.07.2025	686 228	0.19%
758	4.000%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 17	21.09.2024	706 345	0.20%
11 500	6.750%	Oman Government International Bond 18	17.01.2048	9 522 402	2.70%
639	4.625%	ONGC Videsh, Ltd. 14	15.07.2024	640 935	0.18%
3 475	7.875%	Pakistan Government International Bond 06	31.03.2036	3 107 745	0.88%
2 800	4.000%	Paraguay Government International Bond 13	25.01.2023	2 825 060	0.80%
798	3.750%	PCCW-HKT Capital No 5, Ltd. 13	08.03.2023	793 326	0.22%
3 000	5.625%	Pertamina Persero PT 13	20.05.2043	2 845 725	0.81%
718	5.125%	Perusahaan Gas Negara Persero Tbk 14	16.05.2024	718 016	0.20%
800	5.500%	Perusahaan Listrik Negara PT 11	22.11.2021	826 112	0.23%
1 525	6.550%	Peruvian Government International Bond 07	14.03.2037	1 930 139	0.55%
7 300	8.750%	Petrobras Global Finance BV 16	23.05.2026	8 212 938	2.33%
17 333	5.375%	Petroleos de Venezuela S.A. 07	12.04.2027	2 597 350	0.74%
500	8.625%	Petroleos Mexicanos 03	01.02.2022	542 990	0.15%
750	5.350%	Petroleos Mexicanos 18	12.02.2028	657 649	0.19%
7 934	6.350%	Petroleos Mexicanos 18	12.02.2048	6 362 037	1.80%
599	4.630%	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. Via PKO Finance AB 12	26.09.2022	611 216	0.17%
599	5.300%	Raizen Fuels Finance S.A. 17	20.01.2027	581 284	0.16%
679	5.400%	Reliance Holdings USA, Inc. 12	14.02.2022	703 660	0.20%
3 494	6.875%	Republic of South Africa Government International Bond 09	27.05.2019	3 541 955	1.00%
7 500	5.000%	Russian Foreign Bond - Eurobond 10	29.04.2020	7 624 762	2.16%
2 000	4.750%	Russian Foreign Bond - Eurobond 16	27.05.2026	1 988 270	0.56%
1 444	12.750%	Russian Foreign Bond - Eurobond 98	24.06.2028	2 294 675	0.65%
6 000	5.000%	Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2043	6 348 330	1.80%
3 525	7.250%	Serbia International Bond 11	28.09.2021	3 803 404	1.08%
579	3.750%	SK Telecom Co, Ltd. 18	16.04.2023	580 546	0.16%
8 000	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	7 844 160	2.22%
7 800	4.850%	South Africa Government International Bond 17	27.09.2027	7 299 006	2.07%
1 975	7.500%	Southern Copper Corp. 06	27.07.2035	2 313 308	0.66%
758	4.125%	State Grid Overseas Investment 2014 Ltd. 14	07.05.2024	773 858	0.22%
100	4.375%	Swire Properties MTN Financing, Ltd. 12	18.06.2022	102 868	0.03%
539	4.375%	Swire Properties MTN Financing, Ltd. 12	18.06.2022	555 483	0.16%
500	7.000%	Turkey Government International Bond 08	11.03.2019	502 623	0.14%
6 000	3.250%	Turkey Government International Bond 13	23.03.2023	5 403 270	1.53%
16 300	5.125%	Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	14 330 797	4.06%
1 100	11.875%	Turkey Government International Bond 00	15.01.2030	1 484 598	0.42%
5 373	6.875%	Turkey Government International Bond 06	17.03.2036	5 058 491	1.43%
5 500	5.750%	Turkey Government International Bond 17	11.05.2047	4 501 667	1.27%
913	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2020	885 231	0.25%
4 414	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2021	4 167 897	1.18%
668	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2024	590 028	0.17%
794	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2025	690 669	0.20%
668	7.750%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2026	572 800	0.16%
7 000	7.375%	Ukraine Government International Bond 17	25.09.2032	5 596 570	1.58%
2 050	0.000%	Ukraine Government International Bond 15	31.05.2040	1 181 282	0.33%
758	3.875%	United Overseas Bank, Ltd. 17	Perp.	699 148	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 - EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 500	4.000%	Uruguay Government International Bond 15	27.10.2027	1 511 235	0.43%
500	7.625%	Uruguay Government International Bond 06	21.03.2036	652 518	0.18%
5 000	5.100%	Uruguay Government International Bond 14	18.06.2050	4 930 850	1.40%
479	6.250%	Vale Overseas Ltd. 16	10.08.2026	519 368	0.15%
2 000	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020	460 830	0.13%
7 500	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	1 728 787	0.49%
13 786	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	3 177 742	0.90%
2 800	8.250%	Venezuela Government International Bond 09	13.10.2024	646 086	0.18%
319	2.875%	Want Want China Finance, Ltd. 17	27.04.2022	311 501	0.09%
2 700	8.500%	Zambia Government International Bond 14	14.04.2024	2 036 434	0.58%
1 500	8.000%	Zambia Government International Bond 15	30.07.2027	1 129 553	0.32%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				24 246 879	6.87%
Obligationen / Bonds				24 246 879	6.87%
USD				24 246 879	6.87%
399	6.875%	Alfa SAB de CV 14	25.03.2044	394 143	0.11%
41	4.625%	Corp. Lindley S.A. 13	12.04.2023	40 831	0.01%
718	5.500%	Dolphin Energy, Ltd. LLC 12	15.12.2021	749 786	0.21%
399	3.875%	El Puerto de Liverpool SAB de CV 16	06.10.2026	365 652	0.11%
5 500	7.000%	Ghana Government International Bond 13	07.08.2023	5 406 610	1.53%
639	4.875%	Mexichem SAB de CV 12	19.09.2022	646 468	0.19%
687	5.500%	Mexico Generadora de Energia S de rl 12	06.12.2032	658 256	0.19%
16 500	4.250%	Petroleos Mexicanos 16	15.01.2025	14 487 165	4.10%
758	5.000%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 05	30.09.2027	822 302	0.23%
794	7.000%	Ukraine Government International Bond 15	01.09.2027	675 666	0.19%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS				9 069 661	2.57%
- (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)					
Luxemburg / Luxembourg				2 944 350	0.83%
27 000		GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND - (0.60%)		2 944 350	0.83%
Luxemburg / Luxembourg				6 125 311	1.74%
30 243		GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND - (0.65%)		3 889 805	1.10%
18 200		GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND - (0.60%)		2 235 506	0.64%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				11 388 376	3.22%
Schatzbriefe / Treasury Bills				11 388 376	3.22%
USD				11 388 376	3.22%
1 437	0.000%	United States Treasury Bill 18	28.02.2019	1 431 351	0.40%
10 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	07.03.2019	9 957 025	2.82%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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 Nettovermögens / % of net assets
CHF	66 770 000	USD	67 464 888	10.01.2019	305 204	0.08%
EUR	139 270 000	USD	158 951 637	10.01.2019	346 753	0.10%
GBP	5 388 000	USD	6 896 263	10.01.2019	-31 736	-0.01%
USD	1 309 929	CHF	1 300 000	10.01.2019	-9 542	-0.00%
USD	5 111 077	EUR	4 480 000	10.01.2019	-13 192	-0.00%
USD	5 861 550	GBP	4 621 000	10.01.2019	-25 788	-0.01%
					571 699	0.16%

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts*	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
EURO-BUND FUTURE	EUR	-171	-31 968 573	07.03.2019	-297 127	-0.08%
US 10YR NOTE (CBT)MAR19	USD	323	39 411 047	20.03.2019	958 906	0.27%
					661 779	0.19%

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

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinsen aus Swaps / Interest on swaps	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettovermögens / % of net assets
CDS	Brazilian Government International Bond – 20.12.2018	-6 000 000	USD	1.00%	-70	-0.00%
CDS	Republic of South Africa Government International Bond – 20.12.2018	21 000 000	USD	1.00%	379	0.00%
CDS	Brazilian Government International Bond – 20.09.2020	-10 000 000	USD	1.00%	921 233	0.26%
					921 542	0.26%

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

*CDS = Credit Default Swap

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 CORPORATE BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 9 349 739)	8 581 613
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	18 673
Bankguthaben / Bank deposits	132 593
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	14 054
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	168
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	109 385
Sonstige Forderungen / Other receivables	15 389

Total Aktiva / Total Assets

8 871 875

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	20 487
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	2 868
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	7 940
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	2 176

Total Passiva / Total Liabilities

33 471

Nettovermögen / Net Assets

8 838 404

GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	308 080
Bankzinsen / Bank interests	54

Total Ertrag / Total Income

308 134

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	57 986
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	17 078
Ertragsausgleich / Equalisation	63 257

Total Aufwand / Total Expenses

138 321

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

169 813

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

- Wertpapieren / Securities	-387 384
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-218 833
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-14 655
Ertragsausgleich / Equalisation	146 850

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-304 209

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	165 099
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	45 878
- Fremdwährungen / Foreign currencies	4

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-93 228

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	12 874 469	13 005 167
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-322 932	-93 228
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	549 959	-4 023 992
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-96 329	-49 543
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	13 005 167	8 838 404

*Siehe Seite 13. / See page 25.

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

GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	536.00	4 014.00	411.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	1 955.00	1 955.00	1 955.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	17 445.93	17 366.10	15 503.93
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	105.00	635.00	155.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	8 781.62	14 128.32	13 014.13
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	4 709.32	3 495.86	3 599.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	19 010.00	19 010.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	719.96	259.91	257.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	47 710.00	43 210.00	35 210.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	3 694.17	5 395.71	4 152.52
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 969.06	1 958.45	1 826.60
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	12 874 469	13 005 167	8 838 404
	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)	97.55	89.03	84.26
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	99.89	92.10	87.63
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	103.68	98.05	93.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	102.78	95.43	91.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	94.08	86.08	82.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	113.31	108.67	107.09
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	115.88	111.55	109.95
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	120.14	118.53	118.60
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	116.37	112.21	110.91
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	118.97	115.15	113.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	123.43	122.44	122.84
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	113.12	108.35	106.52
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	117.27	115.12	114.90
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.20	4.80	3.50
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.30	4.30	3.17
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	4.35	4.40	4.16
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	4.35	4.35	3.23
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	3.90	4.20	2.10*

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschäftsperiod bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.40 EUR; Oktober 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.35 EUR; Dezember 2018: 0.35 EUR /
Shares Em-EUR: July 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.40 EUR; October 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.35 EUR; December 2018: 0.35 EUR

GAM Multibond - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				8 581 613	97.09%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				6 383 262	72.22%
Obligationen / Bonds				6 378 081	72.16%
EUR				115 682	1.31%
103	3.250%	Maxima Grupe UAB 18	13.09.2023	115 682	1.31%
USD				6 262 399	70.85%
103	5.000%	Akbank Turk AS 12	24.10.2022	96 741	1.09%
129	7.750%	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc. 11	28.04.2021	136 270	1.54%
52	6.000%	Arcor SAIC 16	06.07.2023	47 570	0.54%
159	4.125%	Banco General S.A. 17	07.08.2027	146 647	1.66%
127	6.750%	BBVA Bancomer S.A. 12	30.09.2022	134 840	1.52%
103	6.500%	Cablevision S.A. 16	15.06.2021	99 973	1.13%
180	7.125%	Cementos Progreso Trust 13	06.11.2023	185 638	2.10%
111	5.375%	China Overseas Finance Cayman III, Ltd. 13	29.10.2023	117 001	1.32%
32	5.950%	China Overseas Finance Cayman VI, Ltd. 14	08.05.2024	34 363	0.39%
135	3.125%	CLP Power Hong Kong Financing, Ltd. 15	06.05.2025	130 779	1.48%
154	6.875%	Comunicaciones Celulares S.A. Via Comcel Trust 14	06.02.2024	157 754	1.78%
64	3.908%	DP World Crescent, Ltd. 16	31.05.2023	62 835	0.71%
80	6.850%	DP World, Ltd. 07	02.07.2037	88 912	1.00%
151	4.375%	Gas Natural de Lima y Callao S.A. 13	01.04.2023	149 341	1.69%
32	6.510%	Gazprom OAO Via Gaz Capital S.A. 07	07.03.2022	33 324	0.38%
103	6.500%	Geopark Ltd. 17	21.09.2024	95 847	1.08%
154	6.500%	Global Ports Finance Plc. 16	22.09.2023	157 221	1.78%
103	4.875%	Globo Comunicacao e Participacoes S.A. 12	11.04.2022	102 227	1.16%
143	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	31.07.2029	138 196	1.56%
103	7.875%	Grupo Idesa S.A. de CV 13	18.12.2020	72 324	0.82%
51	7.000%	GTH Finance BV 16	26.04.2023	52 882	0.60%
103	7.250%	GTH Finance BV 16	26.04.2023	105 763	1.20%
103	4.250%	Hikma Pharmaceuticals Plc. 15	10.04.2020	102 402	1.16%
103	8.750%	IRSA Propiedades Comerciales S.A. 16	23.03.2023	99 607	1.13%
143	5.000%	Israel Electric Corp. Ltd. 144A—Series 6 14	12.11.2024	145 540	1.65%
154	8.750%	Kernel Holdings S.A. 17	31.01.2022	148 245	1.68%
103	5.250%	KOC Holding AS 16	15.03.2023	96 339	1.09%
159	4.000%	LUKOIL International FINANCE BV 16	02.11.2026	154 523	1.75%
32	4.000%	MAF Global Securities, Ltd. 14	07.05.2024	31 689	0.36%
111	4.750%	MAF Global Securities, Ltd. 14	07.05.2024	110 910	1.25%
103	8.000%	Marfrig Holdings Europe BV 16	08.06.2023	103 218	1.17%
103	6.950%	MHP Lux S.A. 18	03.04.2026	88 923	1.01%
103	4.755%	MTN Mauritius Investments, Ltd. 14	11.11.2024	93 749	1.06%
135	5.500%	Myriad International Holdings BV 15	21.07.2025	136 771	1.55%
129	8.000%	Nostrum Oil & Gas Finance BV 17	25.07.2022	84 690	0.96%
151	4.000%	Novolipetsk Steel Via Steel Funding DAC 17	21.09.2024	140 781	1.59%
127	4.625%	ONGC Videsh, Ltd. 14	15.07.2024	127 744	1.44%
103	5.000%	Pakuwon Prima Pte, Ltd. 17	14.02.2024	96 347	1.09%
103	5.750%	Patrimonio EN Fideicomiso DS 093-2002-EF-Inretail Shopping Malls 18	03.04.2028	100 704	1.14%

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 CORPORATE BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
159	3.750%	PCCW-HKT Capital No 5, Ltd. 13	08.03.2023	158 116	1.79%
143	5.125%	Perusahaan Gas Negara Persero Tbk 14	16.05.2024	143 107	1.62%
103	7.375%	Petrobras Global Finance BV 17	17.01.2027	106 151	1.20%
119	4.630%	Powszechna Kasa Oszczednosci Bank Polski S.A. Via PKO Finance AB 12	26.09.2022	121 820	1.38%
119	5.300%	Raizen Fuels Finance S.A. 17	20.01.2027	115 855	1.31%
135	5.400%	Reliance Holdings USA, Inc. 12	14.02.2022	140 245	1.59%
103	5.000%	Sberbank of Russia Via SB Capital S.A. 13	23.05.2023	100 574	1.14%
115	3.750%	SK Telecom Co, Ltd. 18	16.04.2023	115 708	1.31%
151	4.125%	State Grid Overseas Investment 2014 Ltd. 14	07.05.2024	154 237	1.74%
20	4.375%	Swire Properties MTN Financing, Ltd. 12	18.06.2022	20 502	0.23%
107	4.375%	Swire Properties MTN Financing, Ltd. 12	18.06.2022	110 713	1.25%
300	52.292%	Tarjeta Naranja S.A. 17	11.04.2022	123 034	1.39%
154	6.625%	Tupy Overseas S.A. 14	17.07.2024	157 079	1.78%
103	4.875%	Turk Telekomunikasyon AS 14	19.06.2024	89 016	1.01%
151	3.875%	United Overseas Bank, Ltd. 17	Perp.	139 346	1.58%
96	6.250%	Vale Overseas Ltd. 16	10.08.2026	103 514	1.17%
64	2.875%	Want Want China Finance, Ltd. 17	27.04.2022	62 085	0.70%
103	8.500%	YPF S.A. 15	28.07.2025	92 667	1.05%
Aktien / Equities				5 181	0.06%
Kanada / Canada				5 181	0.06%
532		Frontera Energy Corp.		5 181	0.06%
AN EINEM ANDEREN GEREGELTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				1 298 220	14.69%
Obligationen / Bonds				1 298 220	14.69%
USD				1 298 220	14.69%
103	6.000%	Adecoagro S.A. 17	21.09.2027	87 804	0.99%
80	6.875%	Alfa SAB de CV 14	25.03.2044	78 556	0.89%
0	9.000%	Banco do Brasil SA 14	Perp.	0	0.00%
8	4.625%	Corp. Lindley S.A. 13	12.04.2023	8 138	0.09%
143	5.500%	Dolphin Energy, Ltd. LLC 12	15.12.2021	149 439	1.69%
79	3.875%	El Puerto de Liverpool SAB de CV 16	06.10.2026	72 877	0.83%
103	7.875%	Grupo Unicomer Co, Ltd. 17	01.04.2024	107 578	1.22%
129	6.125%	Itau Unibanco Holdings S.A. 17	Perp.	120 650	1.37%
127	4.875%	Mexichem SAB de CV 12	19.09.2022	128 847	1.46%
137	5.500%	Mexico Generadora de Energia S de rl 12	06.12.2032	131 196	1.48%
103	8.250%	OAS Investments GmbH 12	19.10.2019	448	0.01%
373	7.125%	Odebrecht Finance, Ltd. 12	26.06.2042	50 510	0.57%
151	5.000%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co. Ltd. III 05	30.09.2027	163 892	1.85%
42	9.875%	Servicios Corp. orativos Javier SAB de CV 11	06.04.2021	41 767	0.47%
154	6.750%	Telefonica Celular del Paraguay S.A. 12	13.12.2022	156 518	1.77%

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 - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			900 131	10.18%
Schatzbriefe / Treasury Bills			900 131	10.18%
USD			900 131	10.18%
903	0.000% United States Treasury Bill 18	28.02.2019	900 131	10.18%

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 - EMERGING MARKETS CORPORATE BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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	2 174 500	USD	2 197 132	10.01.2019	9 938	0.11%
EUR	20 000	USD	22 830	02.01.2019	33	0.00%
EUR	3 264 000	USD	3 725 268	10.01.2019	8 127	0.09%
EUR	154 308	USD	176 647	28.02.2019	575	0.00%
USD	2 131 722	CHF	2 117 500	10.01.2019	-17 494	-0.19%
USD	131 412	EUR	115 000	10.01.2019	-125	-0.00%
USD	292 504	EUR	257 179	28.02.2019	-2 868	-0.03%
					-1 814	-0.02%

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

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil 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 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 117 551 659)	96 182 023
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	396 634
Bankguthaben / Bank deposits	7 939 586
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	12 166
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	92 079
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	279 564

Total Aktiva / Total Assets

104 902 052

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	525 791
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	819 976
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	117 532
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	33 963

Total Passiva / Total Liabilities

1 497 262

Nettovermögen / Net Assets

103 404 790

GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	5 366 650
Bankzinsen / Bank interests	46

Total Ertrag / Total Income

5 366 696

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	852 554
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	273 096
Ertragsausgleich / Equalisation	1 145 506

Total Aufwand / Total Expenses

2 271 156

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 095 540

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

- Wertpapieren / Securities	6 233 404
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-4 958 744
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-27 455 531
Ertragsausgleich / Equalisation	8 210 744

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-14 874 587

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	20 013 112
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	1 696 650
- Fremdwährungen / Foreign currencies	44 566

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

6 879 741

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	208 493 675	202 408 159
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-18 559 439	6 879 741
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	18 347 070	-102 948 845
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-5 873 147	-2 934 265
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	202 408 159	103 404 790

*Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	12 981.83	10 632.32	9 460.91
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	40 052.92	56 805.94	51 140.96
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	28 075.89	4 138.81	745.99
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	15 106.95	21 659.36	13 984.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	15 210.00	10 010.00	10 010.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	2 120.13	1 525.13	1 525.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	800 588.43	931 175.21	913 509.36
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	490.09	1 020.09	910.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	245.00	9 009.58	245.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	10.00	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	11 010.00	11 520.00	11 520.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	17 812.40	17 420.00	6 680.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	121 684.38	118 688.68	102 451.59
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	96 722.75	75 374.70	64 672.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	462 594.04	461 131.18	127 400.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	185 660.29	101 146.26	38 511.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	652.97	68.03	68.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	471 780.85	658 569.19	120 102.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	50 862.91	58 408.44	55 331.63
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	24 493.84	24 145.33	23 613.68
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	9 218.03	9 328.03	1 788.03
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	525.00	11 125.00	1 225.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10.00	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	182.00	722.00	182.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	208 493 675	202 408 159	103 404 790
	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)	60.88	50.96	48.07
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	63.12	53.05	50.03
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	65.10	55.07	52.12
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	66.25	57.39	54.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	68.06	57.55	54.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP) / Distribution shares (Shares Ca-GBP)	68.58	58.39	55.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	71.99	62.82	59.82
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP) / Distribution shares (Shares Cm-GBP)	60.66	51.08	49.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	57.73	47.48	45.01
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	116.99	100.57	96.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	76.97	64.98	61.40
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	80.00	68.12	64.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	80.37	70.11	66.75
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	89.39	80.79	81.00
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	92.36	83.72	83.86

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)	94.25	85.94	86.40
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	97.65	91.28	92.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	93.39	84.94	85.42
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	96.51	88.03	88.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	98.38	90.38	91.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	102.05	95.99	97.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	86.61	77.80	77.79
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	89.40	80.65	80.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	94.55	87.95	89.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	122.90	111.78	112.41
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	96.93	88.39	88.80
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	100.78	92.46	93.25
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	100.99	94.96	96.87
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.50	4.40	2.95
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.60	4.50	3.03
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	4.70	4.70	3.18
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	4.80	4.80	3.79
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	4.90	4.85	3.28
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-GBP)	4.90	4.90	3.34
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.10	5.15	4.15
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Cm-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-GBP)	5.70	5.10	2.40*
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	5.70	5.10	2.40*
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	6.30	6.30	4.33
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	5.70	5.60	3.78
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	5.70	5.70	3.88
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	5.70	5.75	4.63

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:
Aktien Cm-GBP: Juli 2018: 0.40 GBP; August 2018: 0.40 GBP; September 2018: 0.40 GBP; Oktober 2018: 0.40 GBP; November 2018: 0.40 GBP; Dezember 2018: 0.40 GBP /
Shares Cm-GBP: July 2018: 0.40 GBP; August 2018: 0.40 GBP; September 2018: 0.40 GBP; October 2018: 0.40 GBP; November 2018: 0.40 GBP; December 2018: 0.40 GBP
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; Oktober 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; Dezember 2018: 0.40 EUR /
Shares Em-EUR: July 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; October 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; December 2018: 0.40 EUR

GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			96 182 023	93.01%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			81 781 486	79.09%
Obligationen / Bonds			81 781 486	79.09%
BRL			23 990 521	23.20%
11 900	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 11	15.08.2022	10 516 365	10.17%
2 090	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 16	15.08.2026	1 891 987	1.83%
2 730	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 04	15.05.2045	2 577 101	2.49%
3 700	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10	15.08.2050	3 565 124	3.45%
5 635	6.000% Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 15	15.05.2055	5 439 944	5.26%
CLP			2 907 927	2.81%
1 918 949	3.000% Bonos del Banco Central de Chile en UF 11	01.02.2021	2 907 927	2.81%
COP			2 083 501	2.02%
6 499 778	3.500% Colombian TES 11	10.03.2021	2 083 501	2.02%
ILS			4 478 278	4.33%
1 550	4.000% Israel Government Bond - CPI Linked 06	30.05.2036	716 627	0.69%
10 500	2.750% Israel Government Bond - CPI Linked 10	30.08.2041	3 761 651	3.64%
KRW			4 593 905	4.44%
2 928 450	2.750% Inflation Linked Korea Treasury Bond 10	10.06.2020	2 721 359	2.63%
2 094 380	1.000% Inflation Linked Korea Treasury Bond 16	10.06.2026	1 872 546	1.81%
MXN			29 570 236	28.60%
109 067	2.000% Mexican Udibonos 12	09.06.2022	5 137 540	4.97%
105 571	4.500% Mexican Udibonos 06	04.12.2025	5 498 350	5.32%
98 037	4.500% Mexican Udibonos 06	22.11.2035	5 236 273	5.06%
274 657	4.000% Mexican Udibonos—Series S 10	15.11.2040	13 698 073	13.25%
THB			2 747 618	2.66%
89 913	1.200% Thailand Government Bond 11	14.07.2021	2 747 618	2.66%
ZAR			11 409 500	11.03%
70 527	2.600% Republic of South Africa Government Bond - CPI Linked 07	31.03.2028	4 660 030	4.51%
77 723	1.875% Republic of South Africa Government Bond - CPI Linked 15	28.02.2033	4 545 409	4.39%
17 019	3.450% Republic of South Africa Government Bond - CPI Linked 03	07.12.2033	1 207 567	1.17%
16 832	2.250% Republic of South Africa Government Bond - CPI Linked 12	31.01.2038	996 494	0.96%

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET			6 174 789	5.97%
Obligationen / Bonds			6 174 789	5.97%
TRY			6 174 789	5.97%
7 553	4.000% Turkey Government Bond 10	01.04.2020	1 407 272	1.36%
21 398	3.000% Turkey Government Bond 11	06.01.2021	3 916 629	3.79%
4 922	2.400% Turkey Government Bond 14	08.05.2024	850 888	0.82%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)			4 233 448	4.09%
Luxemburg / Luxembourg			4 233 448	4.09%
38 821	GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND - (0.60%)		4 233 448	4.09%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			3 992 300	3.86%
Schatzbriefe / Treasury Bills			3 992 300	3.86%
USD			3 992 300	3.86%
4 000	0.000% United States Treasury Bill 18	31.01.2019	3 992 300	3.86%

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

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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	2 722 300	USD	700 000	13.03.2019	-1 195	-0.00%
CHF	780 000	USD	793 247	04.01.2019	-2 012	-0.00%
CHF	12 830 000	USD	12 964 507	10.01.2019	57 663	0.05%
EUR	250 000	USD	285 325	03.01.2019	462	0.00%
EUR	61 733 000	USD	70 475 844	10.01.2019	134 965	0.13%
GBP	154 200	USD	197 365	10.01.2019	-908	-0.00%
ILS	43 476 619	USD	11 750 000	13.03.2019	-52 306	-0.05%
MXN	80 564 800	USD	4 000 000	13.03.2019	47 248	0.04%
RUB	71 110 095	USD	1 050 000	13.03.2019	-33 682	-0.03%
TRY	55 534 007	USD	9 950 000	13.03.2019	106 940	0.11%
USD	241 998	CHF	240 000	10.01.2019	-1 597	-0.00%
USD	795 634	CHF	780 000	06.02.2019	1 933	0.00%
USD	600 000	CLP	405 450 000	13.03.2019	15 283	0.01%
USD	1 900 000	COP	6 169 870 000	13.03.2019	6 682	0.01%
USD	4 022 296	EUR	3 520 000	10.01.2019	-3 914	-0.00%
USD	45 444	GBP	35 600	10.01.2019	88	0.00%
USD	2 000 000	KRW	2 235 960 000	13.03.2019	-8 714	-0.01%
USD	6 850 000	MXN	142 395 950	13.03.2019	-303 393	-0.29%
USD	1 300 000	TRY	7 131 800	13.03.2019	8 465	0.01%
USD	600 000	ZAR	8 458 058	13.03.2019	16 905	0.02%
ZAR	30 924 599	USD	2 250 000	13.03.2019	-118 070	-0.12%
					-129 157	-0.12%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd, JP Morgan Securities Plc., Merrill Lynch International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd., JP Morgan Securities Plc., Merrill Lynch 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 - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

Kein Bestand zum 31. Dezember 2018 / No holdings as at 31 December 2018

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 19. Dezember 2018 (Liquidation des Subfonds) /
from 1 July 2018 to 19 December 2018 (Liquidation of sub-fund)

	USD
Ertrag / Income	
Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	1 162 486
Bankzinsen / Bank interests	34
Total Ertrag / Total Income	1 162 520
Aufwand / Expenses	
Verwaltungsgebühren / Management Fees	126 472
Sonstige Aufwendungen / Other expenses**	67 813
Ertragsausgleich / Equalisation	906 665
Total Aufwand / Total Expenses	1 100 950
Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss	61 570
Realisierter Gewinn/Verlust aus / Realised profit/loss on:	
- Wertpapieren / Securities	-3 966 814
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-1 936 066
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-672 419
Ertragsausgleich / Equalisation	6 125 043
Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss	-388 686
Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus / Net change in unrealised appreciation/depreciation on:	
- Wertpapieren / Securities	3 512 132
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	282 160
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-144 500
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	3 261 106

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

	30. Juni 2018 / 30 June 2018 USD	31. Dezember 2018 / 31 December 2018 USD
Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	124 544 653	54 442 609
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-2 589 864	3 261 106
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-67 016 023	-57 451 539
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-496 157	-252 176
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	54 442 609	-

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

**Siehe Seite 13. / See page 25.

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

GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND*

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	3 485.00	310.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10.00	10.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	10.00	10.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	103 960.00	100 810.00	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	5 333.34	3 772.38	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	2 060.00	10.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	6 093.76	6 346.67	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	3 280.69	2 394.10	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	153 959.00	68 510.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	272 555.00	270 255.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	560 043.79	35 709.91	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	2 144.83	2 835.18	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	3 446.93	2 378.13	-
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	124 544 653	54 442 609	-
	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)	88.32	80.53	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	90.50	82.81	-
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	93.97	88.36	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	92.42	84.60	-
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	87.54	80.15	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	101.62	96.35	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	104.28	99.37	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	107.81	105.34	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	103.15	98.16	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	105.89	101.24	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	109.49	107.36	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	101.95	96.68	-
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	105.37	102.47	-
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	3.60	3.45	2.52
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	3.80	3.65	2.67
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	3.70	3.60	3.39
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	3.70	4.00	2.93
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	3.00	3.00	1.80*

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

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS

per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 79 326 036)	69 398 809
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	219 687
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 300 364
Bankguthaben / Bank deposits	10 262 444
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	914 965
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	10 591
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 641 205

Total Aktiva / Total Assets

84 748 065

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	57 340
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	2 071 830
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	182 604
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	73 960
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	58 867

Total Passiva / Total Liabilities

2 444 601

Nettovermögen / Net Assets

82 303 464

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	10 465 236
Bankzinsen / Bank interests	2 083

Total Ertrag / Total Income

10 467 319

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 105 271
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	67
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	614 001
Ertragsausgleich / Equalisation	6 481 088

Total Aufwand / Total Expenses

8 200 427

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

2 266 892

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

- Wertpapieren / Securities	-16 332 919
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-7 326 577
- Futures	-238 625
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-22 062 672
Ertragsausgleich / Equalisation	31 472 528

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-12 221 373

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	24 933 033
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	2 049 128
- Futures	226 821
- Fremdwährungen / Foreign currencies	65 117

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

15 052 726

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	257 376 544	470 532 222
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-16 523 311	15 052 726
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	231 428 275	-400 865 473
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 749 286	-2 416 011
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	470 532 222	82 303 464

*Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	38 971.00	8 472.47	8 431.47
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	10.00	3 121.32	3 121.32
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	760.00	166 383.00	2 633.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	134 966.00	283 645.61	19 010.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	74 155.26	109 965.30	15 005.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	23 330.84	22 119.83	18 740.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	10.00	10.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	622.00	2 165.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 748.00	65 257.42	60 529.34
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	42 915.90	44 183.06	16 681.20
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	12 618.66	20 338.29	10 952.33
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	348 797.97	437 532.97	86 055.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	632 784.06	1 136 132.99	143 419.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	10 935.00	18 930.00	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	894 129.72	1 950 678.65	374 275.20
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	10 690.38	19 046.79	14 529.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 490.62	1 582.92	1 589.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	10.00	10.00
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	10.00	10.00
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	257 376 544	470 532 222	82 303 464
	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)	92.47	81.59	75.82
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	94.35	83.44	77.47
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	97.98	89.23	83.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	96.41	85.83	79.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	100.98	92.49	86.63
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	87.39	77.14	72.59
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	-	90.84	86.67
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	95.41	85.75	-
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	104.87	98.07	95.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	107.30	100.65	98.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	111.13	107.20	106.23
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	106.80	100.42	98.18
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	109.30	103.08	100.70
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	106.88	101.80	-
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	113.19	109.78	109.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	105.54	98.51	95.73
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	109.31	104.92	103.71
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	-	91.67	89.52
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	-	93.26	92.64

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-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	5.30	5.25	3.71
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	5.40	5.35	3.79
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	5.45	5.55	5.05
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	5.45	5.45	3.88
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.60	5.70	5.22
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	5.10	4.80	2.40**
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	0.00	0.00	2.06
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	5.30	5.40	3.88

*Siehe Appendix I. / See Appendix I.

** Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; Oktober 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; Dezember 2018: 0.40 EUR /
Shares Em-EUR: July 2018: 0.40 EUR; August 2018: 0.40 EUR; September 2018: 0.40 EUR; October 2018: 0.40 EUR; November 2018: 0.40 EUR; December 2018: 0.40 EUR

GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				69 398 809	84.32%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				61 764 986	75.05%
Obligationen / Bonds				61 760 094	75.04%
ARS				708 710	0.86%
17 000	2.500%	Argentina Treasury Bond 16	22.07.2021	708 710	0.86%
BRL				2 493 865	3.03%
9 250	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 16	01.01.2027	2 493 865	3.03%
EUR				420 805	0.51%
300	4.750%	Egypt Government International Bond 18	16.04.2026	311 581	0.38%
97	3.250%	Maxima Grupe UAB 18	13.09.2023	109 224	0.13%
IDR				918 263	1.12%
13 000 000	8.375%	Indonesia Treasury Bond 13	15.03.2024	918 263	1.12%
MXN				4 274 902	5.19%
85 500	8.000%	Mexican Bonos—Series M 20 08	31.05.2029	4 274 902	5.19%
PEN				1 293 314	1.57%
4 000	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	1 293 314	1.57%
PLN				396 049	0.48%
1 500	2.500%	Poland Government Bond—Series 726 15	25.07.2026	396 049	0.48%
USD				46 384 026	56.36%
97	5.000%	Akbank Turk AS 12	24.10.2022	91 340	0.11%
121	7.750%	Alfa Bank AO Via Alfa Bond Issuance Plc. 11	28.04.2021	128 662	0.16%
299	6.000%	Arcor SAIC 16	06.07.2023	276 127	0.34%
850	7.500%	Argentine Republic Government International Bond 17	22.04.2026	684 964	0.83%
2 000	5.875%	Argentine Republic Government International Bond 18	11.01.2028	1 450 050	1.76%
1 000	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 18	11.01.2048	698 245	0.85%
1 000	1.000%	Belize Government International Bond 13	20.02.2034	570 395	0.69%
850	4.250%	Brazilian Government International Bond 13	07.01.2025	835 554	1.02%
800	5.000%	Brazilian Government International Bond 14	27.01.2045	701 716	0.85%
97	6.500%	Cablevision S.A. 16	15.06.2021	94 392	0.11%
170	7.125%	Cementos Progreso Trust 13	06.11.2023	175 275	0.21%
1 400	7.375%	Colombia Government International Bond 06	18.09.2037	1 696 611	2.06%
146	6.875%	Comunicaciones Celulares S.A. Via Comcel Trust 14	06.02.2024	148 948	0.18%
1 100	7.158%	Costa Rica Government International Bond 15	12.03.2045	950 108	1.15%
500	5.500%	Dominican Republic International Bond 15	27.01.2025	496 860	0.60%
800	7.450%	Dominican Republic International Bond 14	30.04.2044	835 684	1.02%
1 700	8.875%	Ecuador Government International Bond 17	23.10.2027	1 469 446	1.79%
2 000	7.875%	Ecuador Government International Bond 18	23.01.2028	1 634 780	1.99%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 000	7.000% Egypt Government International Bond 17	31.01.2027	958 665	1.16%
1 400	7.500% Egypt Government International Bond 17	31.01.2027	1 342 131	1.63%
1 000	8.500% Egypt Government International Bond 17	31.01.2047	906 845	1.10%
900	7.000% El Salvador Government International Bond 02	24.01.2023	929 651	1.13%
397	6.500% Geopark Ltd. 17	21.09.2024	370 013	0.45%
1 500	8.627% Ghana Government International Bond 18	16.06.2049	1 314 390	1.60%
146	6.500% Global Ports Finance Plc. 16	22.09.2023	148 444	0.18%
97	4.875% Globo Comunicacao e Participacoes S.A. 12	11.04.2022	96 520	0.12%
97	7.875% Grupo Idesa S.A. de CV 13	18.12.2020	68 287	0.08%
49	7.000% GTH Finance BV 16	26.04.2023	49 929	0.06%
97	7.250% GTH Finance BV 16	26.04.2023	99 859	0.12%
500	4.500% Guatemala Government Bond 16	03.05.2026	470 623	0.57%
97	4.250% Hikma Pharmaceuticals Plc. 15	10.04.2020	96 685	0.12%
375	7.500% Honduras Government International Bond 13	15.03.2024	395 794	0.48%
700	5.750% Hungary Government International Bond 13	22.11.2023	759 245	0.92%
500	6.000% Indonesia Government International Bond 14	15.01.2044	597 643	0.73%
400	5.950% Indonesia Government International Bond 15	08.01.2046	438 822	0.53%
250	5.800% Iraq International Bond 06	15.01.2028	224 875	0.27%
97	8.750% IRSA Propiedades Comerciales S.A. 16	23.03.2023	94 046	0.11%
146	8.750% Kernel Holdings S.A. 17	31.01.2022	139 969	0.17%
97	5.250% KOC Holding AS 16	15.03.2023	90 960	0.11%
1 500	6.250% Lebanon Government International Bond 12	12.06.2025	1 202 197	1.46%
400	4.000% LUKOIL International FINANCE BV 16	02.11.2026	388 488	0.47%
97	8.000% Marfrig Holdings Europe BV 16	08.06.2023	97 456	0.12%
597	6.950% MHP Lux S.A. 18	03.04.2026	516 161	0.63%
97	4.755% MTN Mauritius Investments, Ltd. 14	11.11.2024	88 515	0.11%
122	8.000% Nostrum Oil & Gas Finance BV 17	25.07.2022	79 962	0.10%
300	5.000% Oman Government International Bond 18	17.01.2028	265 221	0.32%
500	5.625% Oman Government International Bond 18	17.01.2028	442 035	0.54%
2 400	6.750% Oman Government International Bond 18	17.01.2048	1 987 284	2.41%
97	5.000% Pakuwon Prima Pte, Ltd. 17	14.02.2024	90 969	0.11%
600	4.000% Paraguay Government International Bond 13	25.01.2023	605 370	0.74%
97	5.750% Patrimonio EN Fideicomiso DS 093-2002-EF-Inretail Shopping Malls 18	03.04.2028	95 083	0.12%
25	6.125% Petrobras Global Finance BV 17	17.01.2022	25 701	0.03%
97	7.375% Petrobras Global Finance BV 17	17.01.2027	100 225	0.12%
1 800	5.375% Petroleos de Venezuela S.A. 07	12.04.2027	269 730	0.33%
800	5.375% Petroleos de Venezuela S.A. 07	12.04.2027	119 880	0.15%
1 159	6.350% Petroleos Mexicanos 18	12.02.2048	929 367	1.13%
700	4.375% Romanian Government International Bond 13	22.08.2023	704 379	0.86%
400	5.000% Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2043	423 222	0.51%
600	5.000% Russian Foreign Bond - Eurobond 13	16.09.2043	634 833	0.77%
97	5.000% Sberbank of Russia Via SB Capital S.A. 13	23.05.2023	94 959	0.12%
1 250	4.665% South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	1 225 650	1.49%
2 000	4.850% South Africa Government International Bond 17	27.09.2027	1 871 540	2.27%
1 700	52.292% Tarjeta Naranja S.A. 17	11.04.2022	697 546	0.85%
146	6.625% Tupy Overseas S.A. 14	17.07.2024	148 310	0.18%
97	4.875% Turk TelekomunikasyonAS 14	19.06.2024	84 047	0.10%
1 900	5.125% Turkey Government International Bond 18	17.02.2028	1 670 461	2.03%
2 500	5.750% Turkey Government International Bond 17	11.05.2047	2 046 212	2.49%
748	7.750% Ukraine Government International Bond 15	01.09.2021	706 295	0.86%
2 100	7.375% Ukraine Government International Bond 17	25.09.2032	1 678 971	2.04%
300	0.000% Ukraine Government International Bond 15	31.05.2040	172 871	0.21%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 050	4.000%	Uruguay Government International Bond 15	27.10.2027	1 057 864	1.29%
1 800	6.000%	Venezuela Government International Bond 05	09.12.2020	414 747	0.50%
2 500	9.000%	Venezuela Government International Bond 08	07.05.2023	576 263	0.70%
3 200	9.250%	Venezuela Government International Bond 97	15.09.2027	743 696	0.90%
97	8.500%	YPF S.A. 15	28.07.2025	87 493	0.11%
500	8.000%	Zambia Government International Bond 14	14.04.2024	377 118	0.46%
1 500	8.500%	Zambia Government International Bond 14	14.04.2024	1 131 352	1.37%
ZAR				4 870 160	5.92%
20 500	10.000%	South Africa Government Bond 98	21.12.2026	1 555 606	1.89%
53 000	8.250%	South Africa Government Bond—Series 2032 14	31.03.2032	3 314 554	4.03%
Aktien / Equities				4 892	0.01%
Kanada / Canada				4 892	0.01%
502		Frontera Energy Corp.		4 892	0.01%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				2 322 421	2.82%
Obligationen / Bonds				2 322 421	2.82%
USD				2 322 421	2.82%
97	6.000%	Adecoagro S.A. 17	21.09.2027	82 902	0.10%
0	9.000%	Banco do Brasil SA 14	Perp.	0	0.00%
300	5.500%	Elementia SAB de CV 14	15.01.2025	278 005	0.34%
1 000	7.000%	Ghana Government International Bond 13	07.08.2023	983 020	1.19%
97	7.875%	Grupo Unicomer Co, Ltd. 17	01.04.2024	101 572	0.12%
122	6.125%	Itau Unibanco Holdings S.A. 17	Perp.	113 914	0.14%
297	8.250%	OAS Investments GmbH 12	19.10.2019	1 294	0.00%
352	7.125%	Odebrecht Finance, Ltd. 12	26.06.2042	47 691	0.06%
600	4.250%	Petroleos Mexicanos 16	15.01.2025	526 806	0.64%
39	9.875%	Servicios Corp. orativos Javier SAB de CV 11	06.04.2021	39 436	0.05%
146	6.750%	Telefonica Celular del Paraguay S.A. 12	13.12.2022	147 781	0.18%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				2 181 746	2.65%
Obligationen / Bonds				2 181 746	2.65%
MYR				2 181 746	2.65%
9 000	3.654%	Malaysia Government Bond—Series 414 14	31.10.2019	2 181 746	2.65%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS - (Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)				2 549 130	3.10%
Luxemburg / Luxembourg				2 549 130	3.10%
19 819		GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND - (0.65%)		2 549 130	3.10%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS			580 526	0.70%
Schatzbriefe / Treasury Bills			580 526	0.70%
USD			580 526	0.70%
583	0.000% United States Treasury Bill 18	28.02.2019	580 526	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 - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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	3 913 600	USD	1 000 000	15.02.2019	6 742	0.01%
CHF	30 001 000	USD	30 315 524	10.01.2019	134 837	0.16%
COP	8 899 375 000	USD	2 900 000	15.02.2019	-164 926	-0.20%
CZK	59 790 087	EUR	2 300 000	13.03.2019	16 230	0.02%
CZK	39 816 211	USD	1 800 000	15.02.2019	-29 359	-0.04%
EUR	900 000	HUF	290 740 320	13.03.2019	-6 121	-0.01%
EUR	1 000 000	PLN	4 311 184	15.02.2019	-1 338	-0.00%
EUR	3 150 000	PLN	13 570 594	13.03.2019	3 843	0.00%
EUR	140 000	USD	159 810	02.01.2019	231	0.00%
EUR	62 034 000	USD	70 824 838	10.01.2019	130 258	0.16%
EUR	6 501 579	USD	7 500 000	15.02.2019	-41 031	-0.04%
EUR	330 119	USD	377 078	28.02.2019	2 064	0.00%
GBP	1 778 000	USD	2 275 261	10.01.2019	-10 018	-0.01%
HUF	3 768 012 732	USD	13 400 000	13.03.2019	90 939	0.11%
INR	479 400 000	USD	6 800 000	13.03.2019	14 790	0.02%
MXN	205 727 147	USD	10 101 739	15.02.2019	276 491	0.34%
PEN	9 722 250	USD	2 900 000	15.02.2019	-26 788	-0.03%
PLN	13 866 966	EUR	3 200 000	15.02.2019	23 244	0.03%
PLN	42 872 106	USD	11 600 000	15.02.2019	-177 942	-0.22%
PLN	6 200 000	USD	1 659 179	13.03.2019	-6 176	-0.01%
RUB	990 343 400	USD	14 900 000	15.02.2019	-696 641	-0.85%
RUB	279 676 800	USD	4 150 000	13.03.2019	-152 812	-0.19%
TRY	24 651 292	USD	4 100 000	15.02.2019	424 627	0.52%
TRY	67 362 309	USD	12 100 000	13.03.2019	98 989	0.12%
TWD	198 780 000	USD	6 500 000	15.02.2019	-9 277	-0.01%
USD	15 733 948	CHF	15 600 000	10.01.2019	-99 711	-0.12%
USD	2 450 000	COP	7 898 600 000	15.02.2019	22 497	0.03%
USD	2 600 000	CZK	58 794 404	15.02.2019	-14 608	-0.02%
USD	48 219 630	EUR	42 300 000	10.01.2019	-163 524	-0.20%
USD	5 500 000	EUR	4 826 790	15.02.2019	-37 559	-0.04%
USD	486 466	EUR	427 247	28.02.2019	-4 229	-0.01%
USD	937	GBP	739	04.01.2019	-4	-0.00%
USD	2 249 484	GBP	1 778 000	10.01.2019	-15 759	-0.02%
USD	6 900 000	HUF	1 949 297 656	15.02.2019	-66 369	-0.08%
USD	1 500 000	HUF	422 737 950	13.03.2019	-13 565	-0.02%
USD	600 000	IDR	8 842 200 000	15.02.2019	-12 163	-0.01%
USD	4 850 000	INR	347 994 965	15.02.2019	-110 694	-0.13%
USD	1 500 000	INR	106 905 000	13.03.2019	-19 681	-0.02%
USD	10 689 825	MXN	206 404 807	15.02.2019	277 411	0.34%
USD	2 800 000	PEN	9 459 000	15.02.2019	4 587	0.01%
USD	6 600 000	PLN	24 905 091	15.02.2019	-35 255	-0.05%
USD	14 600 000	RUB	977 770 570	15.02.2019	576 959	0.70%
USD	9 600 000	TRY	52 838 124	15.02.2019	-98 187	-0.12%
USD	2 000 000	TRY	11 248 872	13.03.2019	-37 117	-0.04%
USD	7 000 000	TWD	214 655 000	15.02.2019	-9 086	-0.01%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Devisentermingeschäfte (Fortsetzung) / Forward foreign exchange contracts (continued)

Käufe / Purchases		Verkäufe / Sales		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/Verlust / Unrealised profit/loss USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
USD	4 947 599	ZAR	68 929 513	13.03.2019	195 625	0.23%
ZAR	65 000 000	USD	4 492 964	13.03.2019	-11 890	-0.02%
					228 534	0.28%

Die Devisentermingeschäfte, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Bank Julius Bär & Co. Ltd, Credit Suisse International, JP Morgan Securities Plc., Merrill Lynch International oder State Street Bank London abgeschlossen. /

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd., Credit Suisse International, JP Morgan Securities Plc., Merrill Lynch 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 Nettover- mögens / % of net assets
EURO-BUND FUTURE	EUR	-33	-6 169 374	07.03.2019	-57 340	-0.07%
US 10YR NOTE (CBT)MAR19	USD	74	9 029 156	20.03.2019	219 687	0.27%
					162 347	0.20%

*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 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 41 162 890)	40 078 650
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	35 063
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	192 331
Bankguthaben / Bank deposits	772 510
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	151 563
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	44 891
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	275 420
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	116 211

Total Aktiva / Total Assets

41 666 639

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	29 665
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	85 200
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	403 921
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	25 116
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	14 464

Total Passiva / Total Liabilities

558 366

Nettovermögen / Net Assets

41 108 273

GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	742 564
Bankzinsen / Bank interests	225

Total Ertrag / Total Income

742 789

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	165 144
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	95 975
Ertragsausgleich / Equalisation	78 713

Total Aufwand / Total Expenses

339 832

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

402 957

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

- Wertpapieren / Securities	-289 439
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	447 180
- Futures	-51 564
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-24 392
Ertragsausgleich / Equalisation	-72 676

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

412 066

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	-1 724 533
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	122 340
- Futures	24 375
- Fremdwährungen / Foreign currencies	1 944

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 163 808

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /

30 June 2018

31. Dezember 2018 /

31 December 2018

USD

USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	61 975 902	53 615 947
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	543 480	-1 163 808
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-8 840 108	-11 326 324
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-63 327	-17 542
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	53 615 947	41 108 273

*Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	5 905.00	3 245.00	1 435.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	6 110.73	3 200.00	1 500.00
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	20 026.04	12 203.58	620.81
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	470.00	10.00	3 049.76
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	57 841.19	77 552.63	75 012.26
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	91 845.99	80 548.00	69 520.23
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	199 374.90	155 212.83	115 622.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	6 310.00	5 880.00	440.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	9 616.09	1 951.92	1 102.22
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	65 010.01	56 364.00	34 164.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	20 973.38	20 017.57	19 130.58
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	23 104.03	21 026.21	19 576.21
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	61 975 902	53 615 947	41 108 273
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	101.00	98.16	94.30
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	110.57	107.38	102.94
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	105.46	104.97	101.73
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	113.43	110.77	106.53
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	110.57	109.32	106.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	122.88	122.05	119.22
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	117.28	119.28	118.24
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	114.25	113.47	110.81
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	127.63	127.35	124.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	121.79	124.43	123.62
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	117.63	116.26	113.29
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	112.24	113.60	112.33
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	1.45	1.75	1.36
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	1.60	2.50	1.94
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	1.50	2.30	2.29
Dividende für das vorangegangene Geschäftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	1.60	2.45	1.91

GAM Multibond - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				40 078 650	97.50%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				34 870 931	84.83%
Obligationen / Bonds				34 870 931	84.83%
CAD				394 310	0.96%
229	4.250%	Canadian Government Real Return Bond 95	01.12.2026	214 816	0.52%
217	1.250%	Canadian Government Real Return Bond 13	01.12.2047	179 494	0.44%
EUR				8 216 581	19.99%
108	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 12	15.04.2023	129 933	0.32%
262	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 15	15.04.2026	325 245	0.79%
184	0.500%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 14	15.04.2030	243 410	0.59%
132	0.100%	Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond 15	15.04.2046	185 621	0.45%
227	2.100%	French Republic Government Bond OAT 08	25.07.2023	295 128	0.72%
423	0.250%	French Republic Government Bond OAT 13	25.07.2024	516 982	1.26%
439	0.100%	French Republic Government Bond OAT 17	01.03.2028	522 986	1.27%
731	0.700%	French Republic Government Bond OAT 14	25.07.2030	936 742	2.28%
298	1.800%	French Republic Government Bond OAT 07	25.07.2040	481 147	1.17%
959	2.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 10	15.09.2021	1 141 878	2.78%
315	0.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 16	15.05.2022	350 571	0.85%
356	2.600%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 07	15.09.2023	435 245	1.06%
331	3.100%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 11	15.09.2026	419 529	1.02%
342	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 04	15.09.2035	414 652	1.01%
170	2.550%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 09	15.09.2041	206 542	0.50%
209	2.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 144A 14	15.09.2024	252 596	0.61%
521	0.300%	Spain Government Inflation Linked Bond 16	30.11.2021	616 789	1.50%
234	1.800%	Spain Government Inflation Linked Bond 14	30.11.2024	302 780	0.74%
156	0.650%	Spain Government Inflation Linked Bond 17	30.11.2027	186 067	0.45%
208	1.000%	Spain Government Inflation Linked Bond 15	30.11.2030	252 738	0.62%
GBP				11 148 667	27.12%
242	1.875%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 07	22.11.2022	360 104	0.88%
669	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 12	22.03.2024	958 886	2.33%
138	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 15	22.03.2026	204 854	0.50%
403	1.250%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 06	22.11.2027	678 092	1.65%
539	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 11	22.03.2029	845 903	2.06%
426	1.250%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 08	22.11.2032	812 243	1.97%
250	2.000%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 02	26.01.2035	875 137	2.13%
670	0.625%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 10	22.03.2040	1 350 945	3.29%
679	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 15	22.03.2046	1 348 681	3.28%
533	0.500%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 09	22.03.2050	1 228 297	2.99%
589	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 14	22.03.2058	1 379 097	3.35%
399	0.125%	United Kingdom Gilt Inflation Linked 13	22.03.2068	1 106 428	2.69%
MXN				1 527 274	3.72%
31 133	2.500%	Mexican Udibonos 11	10.12.2020	1 527 274	3.72%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
NZD				887 962	2.16%
1 060	3.000%	New Zealand Government Bond 13	20.09.2030	887 962	2.16%
USD				12 696 137	30.88%
0	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.04.2020	12	0.00%
116	1.250%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 10	15.07.2020	115 733	0.28%
462	1.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 11	15.01.2021	460 516	1.12%
640	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 16	15.04.2021	622 778	1.51%
281	0.625%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 11	15.07.2021	277 523	0.68%
1 040	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.04.2022	1 006 289	2.45%
867	0.625%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 14	15.01.2024	853 728	2.08%
0	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 14	15.07.2024	52	0.00%
1 068	0.250%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.01.2025	1 022 557	2.49%
1 073	2.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 04	15.01.2025	1 160 533	2.82%
764	2.000%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 06	15.01.2026	816 320	1.99%
1 254	2.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 07	15.01.2027	1 384 900	3.37%
1 094	3.625%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 98	15.04.2028	1 344 578	3.27%
461	3.875%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 99	15.04.2029	588 149	1.43%
641	3.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 01	15.04.2032	824 216	2.00%
722	2.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 11	15.02.2041	853 875	2.08%
760	1.375%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 14	15.02.2044	786 870	1.91%
537	0.750%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.02.2045	481 150	1.17%
105	0.875%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 17	15.02.2047	96 358	0.23%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				3 423 094	8.33%
Obligationen / Bonds				3 423 094	8.33%
USD				3 423 094	8.33%
1 429	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 12	15.07.2022	1 389 388	3.38%
1 315	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 13	15.01.2023	1 270 338	3.09%
839	0.750%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 12	15.02.2042	763 368	1.86%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				904 749	2.20%
Obligationen / Bonds				904 749	2.20%
CAD				904 749	2.20%
456	3.000%	Canadian Government Real Return Bond 03	01.12.2036	460 783	1.12%
482	2.000%	Canadian Government Real Return Bond 07	01.12.2041	443 966	1.08%
INVESTMENTFONDS / INVESTMENT FUNDS				879 876	2.14%
-(Verwaltungsgebühren in % p.a. / Management Fee in % p.a.)					
Luxemburg / Luxembourg				879 876	2.14%
8 972		GAM Multibond - EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND "C USD" - (0.70%)		879 876	2.14%

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 - GLOBAL INFLATION LINKED BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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	8 185 000	USD	8 270 183	10.01.2019	37 413	0.09%
EUR	160 000	USD	182 640	02.01.2019	264	0.00%
EUR	170 000	USD	194 021	03.01.2019	314	0.00%
EUR	120 000	USD	137 244	07.01.2019	-21	-0.00%
EUR	12 580 000	USD	14 353 773	10.01.2019	35 354	0.09%
GBP	300 000	USD	378 518	10.01.2019	3 694	0.01%
SEK	5 151 737	EUR	500 000	29.01.2019	9 488	0.02%
USD	1 392 262	CAD	1 850 000	10.01.2019	37 473	0.09%
USD	173 314	CHF	172 000	10.01.2019	-1 263	-0.00%
USD	10 332 907	EUR	9 060 000	10.01.2019	-30 009	-0.07%
USD	137 578	EUR	120 000	06.02.2019	11	0.00%
USD	11 641 238	GBP	9 100 000	10.01.2019	47 476	0.11%
USD	1 518 839	MXN	31 000 000	10.01.2019	-53 907	-0.13%
USD	872 551	NZD	1 270 000	10.01.2019	20 844	0.05%
					107 131	0.26%

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

The forward foreign exchange contracts listed in the table above were entered into with Bank Julius Baer & Co. Ltd., Merrill Lynch 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
EURO-BUND FUTURE	EUR	-15	-2 804 261	07.03.2019	-29 665	-0.07%
US 10YR NOTE (CBT)MAR19	USD	12	1 464 188	20.03.2019	35 063	0.08%
					5 398	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 - LOCAL EMERGING BOND

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 31. Dezember 2018 / as at 31 December 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 7 940 016 155)	7 682 431 905
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	36 625 975
Bankguthaben / Bank deposits	51 598 139
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	49 172 684
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 728 553
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	42 139 699
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	149 870 707
Sonstige Forderungen / Other receivables	2 255 840

Total Aktiva / Total Assets

8 016 823 502

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	22 270 037
Bankschulden / Bank liability	3 779
Bankschulden bei Brokern / Bank liabilities at brokers	146 538
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	13 771 954
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	5 184 156
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	4 109 757

Total Passiva / Total Liabilities

45 486 221

Nettovermögen / Net Assets

7 971 337 281

GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	307 951 422
Sonstige Erträge / Other income	5 351 741

Total Ertrag / Total Income

313 303 163

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	34 130 667
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	26 792 687
Ertragsausgleich / Equalisation	20 976 165

Total Aufwand / Total Expenses

81 899 519

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

231 403 644

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

- Wertpapieren / Securities	-74 703 911
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-51 775 256
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-393 420 190
Kapitalsteuer auf realisierte Wertpapierkurseergebnisse / Capital gains tax on realised gains/losses on securities	-431 806
Ertragsausgleich / Equalisation	58 160 714

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-230 766 805

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	121 062 548
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	54 570 294
- Fremdwährungen / Foreign currencies	3 178 345

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-51 955 618

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
USD

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	7 439 054 649	9 494 755 998
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-356 499 911	-51 955 618
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	2 468 493 977	-1 432 882 755
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-56 292 717	-38 580 344
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	9 494 755 998	7 971 337 281

*Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	136 033.69	135 491.22	103 150.58
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	3 301 454.00	930 501.92	534 259.03
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	23 096.34	33 174.03	26 658.18
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	1 500 399.80	4 027 105.98	660 912.64
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	465 325.00	851 021.76	1 052 735.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	3 387 852.61	4 904 865.44	4 395 987.39
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR Ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	-	1 115 817.00	978 247.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	26 751.01	48 896.44	55 142.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	32 363.60	74 418.00	61 406.41
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	26 895.59	107 424.70	147 006.44
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	18 284.04	21 351.04	21 129.95
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	30 533.50	392 469.52	380 173.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	43 058.16	81 866.09	72 892.43
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	177 071.78	244 677.11	230 213.88
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	828 044.70	1 156 933.18	966 632.49
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	21 056.99	21 662.47	22 164.90
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	1 102 071.57	1 113 977.45	761 050.26
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	408 420.69	430 881.03	336 847.16
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	4 754 401.94	4 358 538.98	2 171 449.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF Ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	-	10.00	132 460.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR Ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	1 003 682.77	1 263 909.81	2 669 113.65
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	23 138.55	41 582.49	76 332.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	14 507 441.52	20 113 203.62	18 430 786.19
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	16 242.81	26 112.96	27 035.87
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	27 938.33	18 700.67	15 399.93
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	10.00	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	10.00	1 019.80	952.56
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	40 003.59	157 752.16	89 055.83
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	29 452.63	400 231.84	463 803.54
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	10 301.20	7 658.45	1 574.38
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	61 341.37	981 520.50	422 749.70
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	7 439 054 649	9 494 755 998	7 971 337 281
	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)	67.69	59.49	55.26
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	71.67	63.13	58.48
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP) / Distribution shares (Shares A-GBP)	83.03	73.79	68.99
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	100.86	91.23	84.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	70.77	62.75	58.33
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD) / Distribution shares (Shares Ca-USD)	81.07	74.15	69.43
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR Ungehedged) / Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	-	94.60	94.52
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	70.08	61.66	58.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF) / Distribution shares (Shares Ra-CHF)	96.98	85.82	79.99

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 Ra-EUR) / Distribution shares (Shares Ra-EUR)	82.20	72.93	67.84
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP) / Distribution shares (Shares Ra-GBP)	84.34	75.54	70.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD) / Distribution shares (Shares Ra-USD)	85.22	78.00	73.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD) / Distribution shares (Shares Tm-USD)	99.44	90.44	87.20
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	89.98	84.37	82.68
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	200.15	188.08	183.86
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	115.26	109.33	107.89
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	292.40	283.34	282.67
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	93.81	88.53	87.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	223.37	211.26	207.20
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF Ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-CHF unhedged)	-	95.03	94.43
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR Ungehedged) / Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	119.67	114.02	116.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	121.26	115.77	114.62
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	325.94	317.89	318.18
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	176.96	165.46	161.33
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	258.35	249.10	247.88
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP) / Accumulation shares (Shares G-GBP)	98.21	-	-
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD) / Accumulation shares (Shares G-USD)	98.69	97.18	97.88
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF) / Accumulation shares (Shares R-CHF)	98.87	93.31	91.75
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR) / Accumulation shares (Shares R-EUR)	95.91	90.72	88.97
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP) / Accumulation shares (Shares R-GBP)	98.99	94.51	93.57
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD) / Accumulation shares (Shares R-USD)	99.76	97.29	97.38

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 A-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares A-CHF)	4.30	4.20	2.95
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	4.50	4.45	3.14
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares A-GBP)	5.20	5.20	3.70
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	6.70	6.70	5.84
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	4.40	4.40	3.12
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-USD)	5.00	5.05	4.62
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Cm-EUR unhedged) / Dividend for the previous financial year (Shares Cm-EUR unhedged)	0.00	2.10	2.10*
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	3.90	4.20	2.10*
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-CHF) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-CHF)	6.10	6.00	4.25
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-EUR)	5.10	5.05	3.58
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-GBP) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-GBP)	5.20	5.20	3.73
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ra-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Ra-USD)	5.20	5.25	4.81
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Tm-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares Tm-USD)	0.00	6.30	3.00*

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:
Aktien Cum-EUR unhedged: Juli 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; Oktober 2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; Dezember
2018: 0.35 EUR /
Shares Cum-EUR unhedged: July 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; Oktober 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; October
2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; Dezember 2018: 0.35 EUR;
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; Oktober 2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; Dezember 2018: 0.35 EUR /
Shares Em-EUR: July 2018: 0.35 EUR; August 2018: 0.35 EUR; September 2018: 0.35 EUR; Oktober 2018: 0.35 EUR; November 2018: 0.35 EUR; Dezember 2018: 0.35 EUR
Aktien Tm-USD: Juli 2018: 0.50 USD; August 2018: 0.50 USD; September 2018: 0.50 USD; Oktober 2018: 0.50 USD; November 2018: 0.50 USD; Dezember 2018: 0.50 USD /
Shares Tm-USD: July 2018: 0.50 USD; August 2018: 0.50 USD; September 2018: 0.50 USD; Oktober 2018: 0.50 USD; November 2018: 0.50 USD; Dezember 2018: 0.50 USD

GAM Multibond - LOCAL EMERGING BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				7 682 431 905	96.38%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				6 206 179 988	77.86%
Obligationen / Bonds				6 206 179 988	77.86%
ARS				77 103 405	0.97%
500 000	48.797%	Argentina Bonar Bond 16	01.03.2020	13 722 717	0.17%
74 000	50.225%	Argentina Bonar Bonds 17	03.04.2022	1 894 948	0.03%
1 513 500	59.257%	Argentina POM Politica Monetaria 17	21.06.2020	44 084 204	0.55%
500 000	18.200%	Argentine Bonos del Tesoro 16	03.10.2021	10 820 499	0.14%
261 500	52.516%	Provincia de Buenos Aires/Argentina 17	31.05.2022	6 581 037	0.08%
BRL				1 139 087 580	14.29%
164 943	6.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10	15.08.2050	158 930 338	1.99%
789 760	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 12	01.01.2023	213 588 547	2.68%
700 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 14	01.01.2025	188 793 291	2.37%
2 067 760	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 16	01.01.2027	557 482 661	6.99%
50 000	0.000%	European Bank for Reconstruction & Development 15	13.06.2023	9 479 933	0.12%
50 000	0.000%	European Investment Bank 14	27.08.2021	10 812 810	0.14%
CLP				17 469 921	0.22%
11 700 000	4.500%	Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos 16	28.02.2021	17 469 921	0.22%
CNY				432 209	0.00%
3 000	2.850%	Asian Development Bank 10	21.10.2020	432 209	0.00%
COP				647 545 098	8.12%
250 145 000	7.000%	Colombian TES	04.05.2022	80 174 650	1.01%
291 783 000	10.000%	Colombian TES	24.07.2024	105 855 907	1.33%
1 328 826 000	7.000%	Colombian TES	26.08.2026	431 666 927	5.41%
91 146 000	7.000%	Colombian TES	18.09.2030	29 847 614	0.37%
DOP				43 132 137	0.54%
2 028 900	12.000%	Dominican Republic Bond 17	05.03.2032	43 132 137	0.54%
IDR				747 694 857	9.38%
588 000 000	6.000%	European Bank for Reconstruction & Development	21.06.2021	39 624 985	0.50%
230 400 000	6.000%	European Bank for Reconstruction & Development	22.12.2021	15 277 939	0.19%
1 189 945 000	8.000%	Indonesia Government International Bond	15.03.2024	84 052 485	1.05%
1 727 698 000	8.000%	Indonesia Government International Bond	15.09.2026	122 088 056	1.53%
1 792 000 000	7.000%	Indonesia Government International Bond	15.05.2027	116 423 299	1.46%
380 000 000	6.000%	Indonesia Government International Bond	15.05.2028	23 211 314	0.29%
861 650 000	9.000%	Indonesia Government International Bond	15.03.2029	63 249 484	0.79%
2 332 200 000	8.000%	Indonesia Government International Bond	15.05.2031	168 108 155	2.11%
104 000 000	7.000%	Indonesia Government International Bond	15.08.2032	6 765 569	0.09%
1 190 000 000	8.000%	Indonesia Government International Bond	15.03.2034	83 551 985	1.05%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
368 000 000	8.000%	Indonesia Government International Bond	15.05.2036	25 341 586	0.32%
KZT				78 297 262	0.98%
11 000 000	9.500%	Development Bank of Kazakhstan JSC 17	14.12.2020	27 977 784	0.35%
22 100 000	8.950%	Development Bank of Kazakhstan JSC 18	04.05.2023	50 319 478	0.63%
MXN				1 036 404 139	13.00%
400 000	0.000%	International Finance Corp. 17	20.01.2037	3 954 960	0.05%
518 000	0.000%	International Finance Corp. 17	27.01.2037	4 422 941	0.06%
1 500 000	0.000%	International Finance Corp. 18	22.02.2038	13 254 078	0.17%
520 000	0.000%	International Finance Corp. 18	23.03.2038	4 642 671	0.06%
400 000	0.000%	International Finance Corp. 16	07.10.2041	2 659 321	0.03%
325 000	0.000%	International Finance Corp. 17	21.11.2047	1 346 868	0.02%
910 000	0.000%	International Finance Corp. 18	06.02.2048	3 760 833	0.05%
2 328 300	8.000%	Mexican Bonos—Series M 10	11.06.2020	117 501 786	1.47%
982 700	6.500%	Mexican Bonos—Series M 11	10.06.2021	47 678 820	0.60%
3 482 480	8.000%	Mexican Bonos—Series M 03	07.12.2023	172 723 050	2.17%
2 680 011	7.750%	Mexican Bonos—Series M 11	29.05.2031	125 569 109	1.57%
2 200 495	10.000%	Mexican Bonos—Series M 20 05	05.12.2024	118 714 720	1.49%
5 225 120	7.500%	Mexican Bonos—Series M 20 07	03.06.2027	246 623 011	3.09%
3 319 900	8.500%	Mexican Bonos—Series M 20 09	31.05.2029	165 991 207	2.08%
201 000	7.470%	Petroleos Mexicanos 14	12.11.2026	7 560 764	0.09%
PEN				167 283 365	2.10%
125 000	6.150%	Peru Government Bond 144A 17	12.08.2032	37 712 742	0.47%
400 740	6.950%	Peruvian Government International Bond 08	12.08.2031	129 570 623	1.63%
PLN				289 341 358	3.63%
227 863	4.000%	Poland Government Bond—Series 1023 12	25.10.2023	65 819 608	0.83%
223 500	3.250%	Poland Government Bond—Series 725 14	25.07.2025	62 303 358	0.78%
610 600	2.500%	Poland Government Bond—Series 726 15	25.07.2026	161 218 392	2.02%
RON				193 674 929	2.43%
728 450	5.800%	Romania Government Bond 12	26.07.2027	193 674 929	2.43%
RUB				258 823 738	3.25%
320 000	10.300%	International Bank for Reconstruction & Development 15	05.03.2019	4 629 892	0.06%
621 000	11.600%	International Bank for Reconstruction & Development 15	10.02.2020	9 274 812	0.12%
8 025 670	8.150%	Russian Federal Bond - OFZ—Series 6207 12	03.02.2027	113 427 772	1.42%
6 669 100	7.050%	Russian Federal Bond - OFZ—Series 6212 13	19.01.2028	87 477 712	1.10%
1 000 000	7.000%	Russian Federal Bond - OFZ—Series 6215 13	16.08.2023	13 729 936	0.17%
750 000	7.000%	Russian Federal Bond - OFZ—Series 6215 13	16.08.2023	10 297 452	0.13%
1 400 000	7.500%	Russian Federal Bond - OFZ—Series 6217 16	18.08.2021	19 986 162	0.25%
THB				315 509 384	3.96%
6 565 000	2.125%	Thailand Government Bond 16	17.12.2026	197 360 111	2.48%
3 517 000	3.650%	Thailand Government Bond 10	20.06.2031	118 149 273	1.48%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TRY				302 315 562	3.79%
50 000	26.500%	African Development Bank 18	24.04.2020	9 989 991	0.13%
380 191	27.500%	European Bank for Reconstruction & Development 18	11.09.2020	77 949 553	0.98%
36 000	27.500%	European Bank for Reconstruction & Development 18	18.09.2020	7 421 316	0.09%
20 000	24.000%	European Bank for Reconstruction & Development 18	05.10.2022	4 367 939	0.05%
238 133	0.000%	European Investment Bank 07	05.09.2022	25 521 220	0.32%
50 000	26.500%	Inter-American Development Bank 18	25.10.2021	10 776 377	0.13%
340 000	9.200%	Turkey Government Bond 16	22.09.2021	52 390 064	0.66%
100 000	12.200%	Turkey Government Bond 18	18.01.2023	15 977 744	0.20%
200 000	16.200%	Turkey Government Bond 18	14.06.2023	36 431 136	0.46%
330 000	11.000%	Turkey Government Bond 17	24.02.2027	48 000 705	0.60%
96 000	10.500%	Turkey Government Bond 17	11.08.2027	13 489 517	0.17%
UAH				22 838 320	0.29%
710 000	16.500%	Ukreximbank Via Biz Finance Plc. 18	02.03.2021	22 838 320	0.29%
USD				46 038 475	0.58%
30 000	6.875%	Argentine Republic Government International Bond 18	11.01.2048	20 947 350	0.26%
25 000	4.500%	Bonos De La Nacion Argentina En Moneda Dua 18	21.06.2019	25 091 125	0.32%
ZAR				823 188 249	10.33%
300 000	0.000%	European Investment Bank 17	18.10.2032	6 264 442	0.08%
4 062 553	7.000%	Republic of South Africa Government Bond 10	28.02.2031	232 374 643	2.92%
1 793 150	8.000%	South Africa Government Bond—Series 2030 13	31.01.2030	112 874 959	1.42%
4 099 500	10.500%	South Africa Government Bond—Series R186 98	21.12.2026	311 083 226	3.90%
3 237 000	6.250%	South Africa Government Bond—Series R209 06	31.03.2036	160 590 979	2.01%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				176 894 260	2.22%
Obligationen / Bonds				176 894 260	2.22%
TRY				176 894 260	2.22%
30 000	9.500%	Turkey Government Bond 12	12.01.2022	4 548 610	0.06%
245 000	8.500%	Turkey Government Bond 12	14.09.2022	35 352 967	0.44%
345 000	9.000%	Turkey Government Bond 14	24.07.2024	47 389 429	0.60%
615 000	10.600%	Turkey Government Bond 16	11.02.2026	89 603 254	1.12%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				762 817 285	9.57%
Obligationen / Bonds				762 817 285	9.57%
MYR				560 673 633	7.03%
290 901	4.181%	Malaysia Government Bond—Series 114 14	15.07.2024	71 161 459	0.89%
32 098	3.955%	Malaysia Government Bond—Series 115 15	15.09.2025	7 739 754	0.10%
288 230	3.800%	Malaysia Government Bond—Series 116 16	17.08.2023	69 629 951	0.87%
420 384	3.795%	Malaysia Government Bond—Series 215 15	30.09.2022	101 866 698	1.28%
60 000	3.000%	Malaysia Government Bond—Series 313	15.03.2023	14 338 730	0.18%
235 000	4.048%	Malaysia Government Bond—Series 314 14	30.09.2021	57 456 860	0.72%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value USD	% des Nettover- mögens / % of net assets
232 115	3.900%	Malaysia Government Bond—Series 316 16	30.11.2026	55 368 344	0.69%
52 000	3.844%	Malaysia Government Bond—Series 413 13	15.04.2033	11 724 946	0.15%
721 000	3.899%	Malaysia Government Bond—Series 417 17	16.11.2027	171 386 891	2.15%
PEN				191 337 324	2.40%
50 000	5.200%	Peruvian Government International Bond 12	12.09.2023	15 129 717	0.19%
353 702	5.700%	Peruvian Government International Bond 14	12.08.2024	108 545 737	1.36%
16 600	8.200%	Peruvian Government International Bond 06	12.08.2026	5 770 521	0.07%
198 941	6.350%	Peruvian Government International Bond 16	12.08.2028	61 891 349	0.78%
TRY				10 806 328	0.14%
68 920	10.000%	European Bank for Reconstruction & Development 18	28.09.2022	10 806 328	0.14%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				536 540 372	6.73%
Schatzbriefe / Treasury Bills				536 540 372	6.73%
USD				466 190 701	5.85%
170 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	28.03.2019	169 047 988	2.12%
300 000	0.000%	United States Treasury Bill 18	23.05.2019	297 142 713	3.73%
EGP				70 349 671	0.88%
650 000	0.000%	Egypt Treasury Bills 18	12.03.2019	34 963 616	0.44%
660 000	0.000%	Egypt Treasury Bills 18	19.03.2019	35 386 055	0.44%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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	515 885	USD	524 417	03.01.2019	-1 101	0.00%
CHF	71 907 000	USD	72 323 520	10.01.2019	660 513	0.01%
CLP	126 616 000 000	USD	189 261 585	28.02.2019	-6 658 030	-0.08%
CZK	15 356 410 779	USD	678 980 657	28.02.2019	4 141 820	0.05%
EUR	136 958	USD	156 739	02.01.2019	-175	-0.00%
EUR	833 135 000	USD	944 077 296	10.01.2019	8 870 671	0.11%
EUR	227 000 000	USD	260 979 663	28.02.2019	-269 088	-0.00%
GBP	15 599 000	USD	19 987 356	10.01.2019	-113 609	-0.00%
PHP	1 500 000 000	USD	28 435 210	28.02.2019	-57 982	-0.00%
PLN	711 000 000	USD	188 728 268	28.02.2019	765 039	0.01%
RUB	21 219 520 000	USD	317 846 753	28.02.2019	-14 050 538	-0.18%
THB	13 410 223 206	USD	407 589 060	28.02.2019	4 758 596	0.06%
TRY	1 240 434 421	USD	219 797 205	28.02.2019	6 343 911	0.08%
USD	142 244 151	BRL	542 000 000	28.02.2019	2 962 658	0.04%
USD	5 451 589	CHF	5 395 000	10.01.2019	-24 218	-0.00%
USD	545 738	EUR	476 794	03.01.2019	691	0.00%
USD	67 793 088	EUR	59 494 000	10.01.2019	-256 731	-0.00%
USD	1 368 518	GBP	1 079 000	10.01.2019	-6 170	0.00%
USD	58 409 822	MYR	245 000 000	28.02.2019	-832 395	-0.01%
USD	248 011 194	RUB	16 755 745 000	28.02.2019	8 122 076	0.09%
					14 355 938	0.18%

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

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

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 2018 / as at 31 December 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 183 508 816)	174 868 038
Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	199 968
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 294 128
- Swaps	4 126 032
Erhaltene Prämien aus Swaps / Premium received from swaps	709 873
Bankguthaben / Bank deposits	29 654 360
Bankguthaben bei Brokern / Bank deposit at brokers	1 662 085
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	252
Forderungen aus Swaps / Receivables from swaps	(2 497)
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 144 436
Total Aktiva / Total Assets	214 656 675

Passiva / Liabilities

Derivative Instrumente / Derivative instruments:	
- Futures	516 800
- Devisentermingeschäfte / Forward foreign exchange contracts	1 112 468
- Swaps	14 518 138
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	568 909
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	116 797
Zinsverbindlichkeiten aus Swaps / Interest payable on swaps	695 462
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	2 649 116
Total Passiva / Total Liabilities	20 177 690
Nettovermögen / Net Assets	194 478 985

GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2018 bis zum 31. Dezember 2018 /

from 1 July 2018 to 31 December 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	4 257 154
Bankzinsen / Bank interests	1 128
Zinserträge aus Swaps / Interest income on swaps	2 018 856
Sonstige Erträge / Other income	1 135

Total Ertrag / Total Income

6 278 273

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	802 005
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	105
Zinsaufwand aus Swaps / Interest expense from swaps	1 543 034
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	349 524
Ertragsausgleich / Equalisation	696 514

Total Aufwand / Total Expenses

3 391 182

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

2 887 091

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

- Wertpapieren / Securities	-777 656
- Swaps	240 581
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-3 009 604
- Futures	-988 981
- Fremdwährungen / Foreign currencies	-1 790 162
Ertragsausgleich / Equalisation	353 868

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-3 084 863

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	17 418 534
- Swaps	-14 184 370
- Devisentermingeschäften / Forward foreign exchange contracts	-436 798
- Futures	217 580
- Fremdwährungen / Foreign currencies	247 068

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

177 151

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

31. Dezember 2018 /
31 December 2018
EUR

Nettovermögen am Anfang der Geschäftsperiode / Net Assets at the beginning of the financial period	281 498 395	289 858 150
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-8 458 568	177 151
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	18 660 942	-94 877 826
Dividendenausschüttung / Dividend distributions	-1 842 619	-678 490
Nettovermögen am Ende der Geschäftsperiode / Net Assets at the end of the financial period	289 858 150	194 478 985

*Siehe Seite 13. / See page 25.

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 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares	31. Dezember 2018 in Stück / 31 December 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF) / Distribution shares (Shares A-CHF)	55 555.43	135 548.26	104 827.69
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	129 510.84	337 994.54	300 828.99
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	18 623.14	17 571.74	17 141.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	565 910.00	66 696.00	30 910.00
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	76 728.29	53 071.43	46 636.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	402 704.77	431 177.53	391 604.57
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	262 186.83	727 881.87	605 686.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	190 989.05	131 987.96	95 315.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	315 605.85	330 150.87	87 537.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	474 624.98	536 408.24	279 189.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	-	46 189.31	44 939.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	415 716.27	365 069.01	180 243.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	-	20 032.29	13 686.79
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	65 214.45	67 227.81	51 447.71
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	9 245.69	6 393.60	4 532.52
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	281 498 395	289 858 150	194 478 985
	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)	94.24	89.82	86.43
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR) / Distribution shares (Shares A-EUR)	41.52	39.72	38.30
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD) / Distribution shares (Shares A-USD)	96.75	94.80	92.32
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR) / Distribution shares (Shares Ca-EUR)	93.13	89.14	85.78
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR) / Distribution shares (Shares Em-EUR)	90.50	85.81	83.30
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	103.95	101.37	99.85
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	98.27	96.21	94.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	104.16	104.47	104.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	107.31	105.18	103.86
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	106.26	104.55	103.46
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	-	97.77	97.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	106.58	107.43	107.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	-	97.69	95.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	114.29	111.34	109.62
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	101.78	101.58	101.50

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)	2.20	2.15	2.05
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares A-EUR)	0.95	0.95	0.91
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien A-USD) / Dividend for the previous financial year (Shares A-USD)	2.15	2.25	2.65
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Ca-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Ca-EUR)	2.15	2.55	2.44
Dividende fur das vorangegangene Geschaftsjahr (Aktien Em-EUR) / Dividend for the previous financial year (Shares Em-EUR)	2.40	2.40	1.20*

* Folgende Zwischendividenden wurden im laufenden Geschaftsjahr bezahlt / The following interim dividends were paid in the current financial period:
Aktien Em-EUR: Juli 2018: 0.20 EUR; August 2018: 0.20 EUR; September 2018: 0.20 EUR; Oktober 2018: 0.20 EUR; November 2018: 0.20 EUR; Dezember 2018: 0.20 EUR /
Shares Em-EUR: July 2018: 0.20 EUR; August 2018: 0.20 EUR; September 2018: 0.20 EUR; October 2018: 0.20 EUR; November 2018: 0.20 EUR; December 2018: 0.20 EUR

GAM Multibond - TOTAL RETURN BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities		Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL				174 868 038	89.91%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				162 528 690	83.57%
Obligationen / Bonds				162 528 690	83.57%
BRL				10 443 255	5.37%
1 200	6.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 03	15.08.2024	938 854	0.48%
5 900	6.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 16	15.08.2026	4 672 209	2.40%
400	6.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B 10	15.08.2050	337 155	0.18%
19 000	10.000%	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 12	01.01.2023	4 495 037	2.31%
CLP				1 225 101	0.63%
959 475	3.000%	Bonos de la Tesoreria de la Republica 09	01.07.2019	1 225 101	0.63%
EUR				53 264 187	27.39%
34	2.500%	ABN AMRO Bank NV 13	29.11.2023	37 333	0.02%
34	2.375%	Accor S.A. 15	17.09.2023	36 224	0.02%
86	0.875%	Amadeus IT Group S.A. 18	18.09.2023	85 337	0.04%
34	1.000%	American Honda Finance 15	10.11.2022	35 458	0.02%
68	1.500%	American International Group, Inc. 16	08.06.2023	69 258	0.04%
86	2.875%	Aon Plc. 14	14.05.2026	92 031	0.05%
6 800	3.875%	Argentine Republic Government International Bond 16	15.01.2022	5 769 018	2.97%
34	1.125%	Argentum Netherlands BV for Givaudan S.A. 18	17.09.2025	34 528	0.02%
86	3.500%	AT&T, Inc. 13	17.12.2025	95 904	0.05%
34	0.625%	Atlas Copco AB 16	30.08.2026	33 144	0.02%
86	2.000%	Aurizon Network Pty, Ltd. 14	18.09.2024	88 140	0.05%
34	1.250%	Ausgrid Finance Pty Ltd. 18	30.07.2025	33 641	0.02%
86	1.250%	Avery Dennison Corp. 17	03.03.2025	83 645	0.04%
86	1.000%	AvinorAS 15	29.04.2025	86 354	0.04%
128	1.375%	Bank of America Corp. 15	26.03.2025	129 507	0.07%
86	1.125%	Berkshire Hathaway, Inc. 15	16.03.2027	84 638	0.04%
51	1.000%	BMW Finance NV 15	21.01.2025	51 117	0.03%
86	2.875%	BNP Paribas S.A. 13	26.09.2023	94 671	0.05%
34	1.200%	Brown-Forman Corp. 16	07.07.2026	34 622	0.02%
86	1.680%	Canal de Isabel II Gestion S.A. 15	26.02.2025	85 766	0.04%
85	1.750%	Capgemini SE 18	18.04.2028	83 987	0.04%
34	4.500%	CEZAS 10	29.06.2020	36 537	0.02%
86	0.875%	Cie de Saint-Gobain 18	21.09.2023	85 585	0.04%
86	4.250%	Citigroup, Inc. 05	25.02.2030	99 710	0.05%
85	2.000%	CK Hutchison Finance 16, Ltd. 16	06.04.2028	84 781	0.04%
86	1.750%	Cloverie Plc. for Zurich Insurance Co. Ltd. 14	16.09.2024	89 475	0.05%
86	0.500%	Commerzbank AG 16	13.09.2023	82 355	0.04%
51	1.375%	Cooperatieve Rabobank UA 15	03.02.2027	52 947	0.03%
86	2.500%	Coventry Building Society 13	18.11.2020	88 749	0.05%
86	2.375%	Credit Agricole S.A. 14	20.05.2024	92 425	0.05%
86	1.554%	DAA Finance Plc. 16	07.06.2028	86 328	0.04%
86	1.400%	Daimler AG 16	12.01.2024	87 170	0.04%
86	1.250%	Deutsche Bank AG 14	08.09.2021	84 090	0.04%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets	
86	4.250%	DNB Bank ASA 12	18.01.2022	96 061	0.05%
10 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 18	31.01.2019	10 007 500	5.15%
86	2.384%	Eesti Energia AS 15	22.09.2023	88 990	0.05%
2 500	4.750%	Egypt Government International Bond 18	16.04.2026	2 271 362	1.17%
34	5.750%	Engie Alliance GIE 03	24.06.2023	42 552	0.02%
34	0.875%	Engie S.A. 17	27.03.2024	34 653	0.02%
86	1.625%	Equinor ASA 15	17.02.2035	85 064	0.04%
86	2.125%	ESB Finance DAC 15	08.06.2027	90 819	0.05%
86	1.125%	Euroclear Investments S.A. 16	07.12.2026	86 324	0.04%
86	1.000%	FedEx Corp. 16	11.01.2023	86 606	0.04%
86	0.250%	Ferrari NV 17	16.01.2021	84 743	0.04%
86	1.375%	GAS Networks Ireland 16	05.12.2026	87 183	0.04%
86	4.625%	GE Capital European Funding Unlimited Co. 07	22.02.2027	95 687	0.05%
86	2.125%	Gemalto NV 14	23.09.2021	88 910	0.05%
15 000	0.000%	German Treasury Bill 18	13.02.2019	15 017 400	7.72%
86	3.250%	Goldman Sachs Group, Inc. 13	01.02.2023	92 829	0.05%
86	3.875%	HOCHTIEF AG 13	20.03.2020	89 403	0.05%
34	4.500%	ING Bank NV 12	21.02.2022	38 696	0.02%
4 000	1.350%	Italy Buoni Poliennali Del Tesoro 15	15.04.2022	4 014 860	2.06%
86	3.000%	JPMorgan Chase & Co. 14	19.02.2026	95 935	0.05%
34	1.125%	JT International Financial Services BV 18	28.09.2025	34 133	0.02%
34	1.500%	Kraft Heinz Foods Co. 16	24.05.2024	34 436	0.02%
86	1.000%	Lloyds Bank Plc. 14	19.11.2021	86 943	0.04%
85	1.125%	Lunar Funding V for Swisscom AG 18	12.10.2026	85 764	0.04%
1 700	3.250%	Maxima Grupe UAB 18	13.09.2023	1 672 315	0.86%
86	1.750%	Morgan Stanley 15	30.01.2025	87 028	0.04%
34	1.625%	Motability Operations Group Plc. 15	09.06.2023	35 875	0.02%
85	0.000%	MUFG Bank, Ltd. 15	11.03.2022	86 715	0.04%
51	4.625%	National Australia Bank Ltd. 10	10.02.2020	53 944	0.03%
86	1.250%	Nationwide Building Society 15	03.03.2025	84 903	0.04%
34	1.000%	Nederlandse Gasunie NV 16	11.05.2026	34 463	0.02%
85	1.125%	Nordea Bank Abp 15	12.02.2025	88 048	0.05%
51	3.000%	Orange S.A. 12	15.06.2022	56 138	0.03%
51	2.750%	Orion Oyj 13	11.06.2019	52 009	0.03%
86	1.875%	PerkinElmer, Inc. 16	19.07.2026	85 065	0.04%
4 500	3.125%	Petroleos Mexicanos 13	27.11.2020	4 581 405	2.36%
86	2.750%	Petroleos Mexicanos 15	21.04.2027	71 262	0.04%
86	2.750%	Philip Morris International, Inc. 13	19.03.2025	92 842	0.05%
86	0.625%	RCI Banque S.A. 16	10.11.2021	84 942	0.04%
85	2.000%	Richemont International Holdings S.A. 18	26.03.2038	84 341	0.04%
68	1.250%	Rikshem AB 17	28.06.2024	68 246	0.04%
86	2.625%	Robert Bosch Investment Nederland BV 13	24.05.2028	97 719	0.05%
34	1.500%	Sampo Oyj 14	16.09.2021	35 381	0.02%
86	1.125%	Santander UK Plc. 15	10.03.2025	84 545	0.04%
34	1.625%	Shell International Finance BV 14	20.01.2027	35 714	0.02%
51	1.375%	Siemens Financieringsmaatschappij NV 18	06.09.2030	51 242	0.03%
86	1.000%	Sinopec Group Overseas Development 2015, Ltd. 15	28.04.2022	86 763	0.04%
86	1.250%	SKF AB 18	17.09.2025	84 619	0.04%
34	1.000%	Statkraft AS 15	26.03.2030	34 683	0.02%
86	1.375%	Stedin Holding NV 18	19.09.2028	85 367	0.04%
34	0.875%	Swedish Match AB 16	23.09.2024	33 103	0.02%
34	1.250%	Sysco Corp. 16	23.06.2023	35 098	0.02%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
86	3.500%	Telstra Corp. , Ltd. 12	21.09.2022	95 381	0.05%
86	0.750%	Thermo Fisher Scientific, Inc. 16	12.09.2024	83 347	0.04%
3 775	5.200%	Turkey Government International Bond 18	16.02.2026	3 770 111	1.94%
86	1.500%	UBS Group Funding Switzerland AG 16	30.11.2024	86 296	0.04%
86	2.625%	Volkswagen Leasing GmbH 14	15.01.2024	89 155	0.05%
34	2.125%	Walgreens Boots Alliance, Inc. 14	20.11.2026	35 197	0.02%
86	1.375%	Wells Fargo & Co. 16	26.10.2026	84 305	0.04%
86	0.250%	Westpac Banking Corp. 16	17.01.2022	85 292	0.04%
GBP				135 728	0.07%
86	1.750%	BAT International Finance Plc. 16	05.07.2021	94 804	0.05%
34	4.750%	London Stock Exchange Group Plc. 12	02.11.2021	40 924	0.02%
MXN				19 543 201	10.05%
267 745	2.000%	Mexican Udibonos 12	09.06.2022	11 032 625	5.67%
186 799	4.500%	Mexican Udibonos 06	04.12.2025	8 510 576	4.38%
NZD				2 399 347	1.23%
3 600	2.000%	New Zealand Government Inflation Linked Bond 12	20.09.2025	2 399 347	1.23%
USD				72 760 905	37.41%
500	2.875%	ABB Finance USA, Inc. 12	08.05.2022	431 142	0.22%
500	3.375%	Allergan Inc 10	15.09.2020	436 889	0.22%
500	3.125%	America Movil SAB de CV 12	16.07.2022	429 889	0.22%
500	3.625%	American Express Co. 14	05.12.2024	428 288	0.22%
86	5.050%	American Tower Corp. 10	01.09.2020	76 856	0.04%
500	3.300%	Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. 16	01.02.2023	425 981	0.22%
500	3.650%	Barclays Plc. 15	16.03.2025	407 025	0.21%
585	5.125%	Bharti Airtel International Netherlands BV 13	11.03.2023	505 385	0.26%
43	4.875%	Bio-Rad Laboratories, Inc. 10	15.12.2020	38 417	0.02%
500	4.125%	Boston Scientific Corp. 13	01.10.2023	444 237	0.23%
500	3.814%	BP Capital Markets Plc. 14	10.02.2024	442 177	0.23%
500	3.000%	Burlington Northern Santa Fe LLC 15	01.04.2025	425 747	0.22%
86	4.875%	Cencosud S.A. 12	20.01.2023	73 445	0.04%
500	4.250%	CEZAS 12	03.04.2022	444 673	0.23%
500	3.875%	Citigroup, Inc. 13	25.10.2023	440 098	0.23%
500	2.750%	CNPC General Capital, Ltd. 14	14.05.2019	436 808	0.22%
85	3.000%	CNPC General Capital, Ltd. 12	19.04.2022	75 969	0.04%
585	3.000%	Corp. Nacional del Cobre de Chile 12	17.07.2022	499 580	0.26%
500	3.625%	Credit Suisse AG 14	09.09.2024	429 526	0.22%
3 200	6.375%	Croatia Government International Bond 11	24.03.2021	2 942 355	1.51%
534	3.875%	CVS Health Corp. 15	20.07.2025	456 391	0.23%
500	2.750%	Dominion Energy, Inc. 12	15.09.2022	426 969	0.22%
500	3.750%	Duke Energy Corp. 14	15.04.2024	438 659	0.23%
7 250	6.125%	Egypt Government International Bond 17	31.01.2022	6 239 605	3.21%
1 051	7.903%	Egypt Government International Bond 18	21.02.2048	796 021	0.41%
500	4.750%	Empresa de Transporte de Pasajeros Metro S.A. 14	04.02.2024	446 365	0.23%
500	5.750%	Energy Transfer Partners LP / Regency Energy Finance Corp. 13	01.09.2020	448 355	0.23%
34	4.050%	Enterprise Products Operating LLC 11	15.02.2022	30 455	0.02%
500	3.250%	Equinor ASA 14	10.11.2024	435 341	0.22%
86	3.375%	Essex Portfolio LP 14	15.01.2023	73 890	0.04%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
500	3.157%	Ford Motor Credit Co. LLC 15	04.08.2020	428 758	0.22%
2 800	7.625%	Ghana Government International Bond 18	16.05.2029	2 205 636	1.13%
500	2.800%	GlaxoSmithKline Capital, Inc. 13	18.03.2023	429 843	0.22%
500	3.875%	GLP Pte, Ltd. 15	04.06.2025	388 007	0.20%
86	4.634%	GNL Quintero S.A. 14	31.07.2029	72 357	0.04%
265	5.950%	Goldman Sachs Group, Inc. 06	15.01.2027	244 371	0.13%
34	6.625%	Grupo Televisa SAB 05	18.03.2025	32 994	0.02%
86	2.625%	HCP, Inc. 12	01.02.2020	74 470	0.04%
500	3.000%	HKT Capital No 2 Ltd. 15	02.04.2025	424 942	0.22%
500	3.250%	Hutchison Whampoa International 12 II, Ltd. 12	08.11.2022	434 228	0.22%
1 230	3.700%	Indonesia Government International Bond 16	08.01.2022	1 068 868	0.55%
500	3.900%	JPMorgan Chase & Co. 15	15.07.2025	434 464	0.22%
86	4.600%	Juniper Networks, Inc. 11	15.03.2021	77 254	0.04%
86	3.450%	Kinder Morgan Energy Partners LP 12	15.02.2023	73 347	0.04%
500	4.300%	Kinder Morgan Inc 14	01.06.2025	435 652	0.22%
500	3.500%	Kraft Heinz Foods Co. 13	06.06.2022	433 749	0.22%
500	3.400%	Kroger Co. 12	15.04.2022	433 657	0.22%
1 000	6.125%	Lithuania Government International Bond 11	09.03.2021	927 298	0.48%
1 000	6.625%	Lithuania Government International Bond 12	01.02.2022	955 728	0.49%
2 100	4.000%	LUKOIL International FINANCE BV 16	02.11.2026	1 784 160	0.92%
500	3.750%	Marsh & McLennan Cos, Inc. 15	14.03.2026	432 835	0.22%
500	5.875%	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS 13	12.08.2020	437 128	0.22%
500	4.755%	MTN Mauritius Investments, Ltd. 14	11.11.2024	398 600	0.20%
500	2.750%	MUFG Bank, Ltd. 15	14.09.2020	433 591	0.22%
500	3.750%	MUFG Bank, Ltd. 14	10.03.2024	440 496	0.23%
500	3.875%	Oil India, Ltd. 14	17.04.2019	437 887	0.22%
500	4.300%	Oracle Corp. 14	08.07.2034	440 183	0.23%
25	6.125%	Petrobras Global Finance BV 17	17.01.2022	22 483	0.01%
5 200	8.750%	Petrobras Global Finance BV 16	23.05.2026	5 117 713	2.63%
500	5.400%	Reliance Holdings USA, Inc. 12	14.02.2022	453 587	0.23%
86	3.125%	RELX Capital, Inc. 13	15.10.2022	73 672	0.04%
500	4.000%	Santander UK Plc. 14	13.03.2024	440 821	0.23%
500	4.500%	Sasol Financing International Plc. 12	14.11.2022	425 016	0.22%
500	3.650%	Schlumberger Investment S.A. 13	01.12.2023	440 174	0.23%
500	3.250%	Shell International Finance BV 15	11.05.2025	431 759	0.22%
500	3.750%	SK Telecom Co, Ltd. 18	16.04.2023	438 748	0.23%
5 000	4.665%	South Africa Government International Bond 12	17.01.2024	4 288 677	2.21%
500	2.350%	Southern Co. 16	01.07.2021	424 995	0.22%
500	3.500%	Southern Copper Corp. 12	08.11.2022	427 518	0.22%
500	3.125%	State Grid Overseas Investment 2013, Ltd. 13	22.05.2023	429 893	0.22%
86	3.625%	Sun Hung Kai Properties Capital Market, Ltd. 13	16.01.2023	75 521	0.04%
500	4.250%	Tapestry, Inc. 15	01.04.2025	422 913	0.22%
500	3.750%	Total Capital International S.A. 14	10.04.2024	444 887	0.23%
500	3.750%	TransCanada Pipelines, Ltd. 13	16.10.2023	436 553	0.22%
86	4.750%	Tupperware Brands Corp. 12	01.06.2021	76 629	0.04%
5 396	0.125%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 14	15.04.2019	4 653 643	2.39%
19 751	0.250%	United States Treasury Inflation Indexed Bonds 15	15.01.2025	16 548 401	8.51%
585	5.150%	Verizon Communications, Inc. 13	15.09.2023	545 917	0.28%
500	3.150%	Visa, Inc. 15	14.12.2025	430 147	0.22%
500	3.400%	Warner Media LLC 12	15.06.2022	431 914	0.22%
500	3.300%	Wells Fargo & Co. 14	09.09.2024	423 243	0.22%
500	4.000%	Welltower, Inc. 15	01.06.2025	430 729	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 - TOTAL RETURN BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
500	3.550%	Zimmer Biomet Holdings, Inc. 15	01.04.2025	418 311	0.21%
UYU				2 756 966	1.42%
95 794	4.375%	Uruguay Government International Bond 11	15.12.2028	2 756 966	1.42%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				12 339 348	6.34%
Obligationen / Bonds				12 339 348	6.34%
USD				12 339 348	6.34%
500	2.300%	Activision Blizzard, Inc. 17	15.09.2021	425 922	0.22%
500	3.250%	Adobe, Inc. 15	01.02.2025	431 286	0.22%
34	4.500%	Alpek SAB de CV 12	20.11.2022	29 548	0.01%
500	4.375%	Apple, Inc. 15	13.05.2045	446 599	0.23%
500	3.500%	Baidu, Inc. 12	28.11.2022	433 885	0.22%
500	3.250%	BAT International Finance Plc. 12	07.06.2022	421 771	0.22%
500	3.550%	Celgene Corp. 15	15.08.2022	432 662	0.22%
500	5.500%	Cisco Systems, Inc. 09	15.01.2040	517 618	0.27%
500	3.875%	Daimler Finance North America LLC 11	15.09.2021	441 399	0.23%
500	2.875%	eBay, Inc. 14	01.08.2021	432 008	0.22%
500	5.696%	Embraer Overseas, Ltd. 13	16.09.2023	457 156	0.23%
34	3.500%	Fiserv, Inc. 12	01.10.2022	29 864	0.01%
500	3.650%	Gilead Sciences, Inc. 15	01.03.2026	429 856	0.22%
500	4.000%	Glencore Funding LLC 15	16.04.2025	417 415	0.21%
85	3.950%	Husky Energy, Inc. 12	15.04.2022	75 176	0.04%
500	5.000%	Iberdrola Finance Ireland DAC 09	11.09.2019	442 317	0.23%
500	5.000%	ING Bank NV 11	09.06.2021	453 318	0.23%
86	4.125%	Koninklijke Ahold Delhaize NV 12	10.04.2019	75 130	0.04%
86	4.875%	Mexichem SAB de CV 12	19.09.2022	75 894	0.04%
74	5.500%	Mexico Generadora de Energia S de rl 12	06.12.2032	61 822	0.03%
500	4.875%	Microsoft Corp. 13	15.12.2043	495 331	0.25%
500	3.900%	Nationwide Building Society 15	21.07.2025	426 775	0.22%
500	4.250%	Nordea Bank Abp 12	21.09.2022	438 928	0.23%
500	3.000%	Nutrien, Ltd. 18	01.04.2025	407 011	0.21%
500	3.200%	NVIDIA Corp. 16	16.09.2026	415 757	0.21%
500	5.750%	Pernod Ricard S.A. 11	07.04.2021	458 958	0.24%
500	3.500%	Petronas Capital Ltd. 15	18.03.2025	430 829	0.22%
110	5.298%	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co, Ltd. II 05	30.09.2020	98 037	0.05%
500	3.350%	Roche Holdings, Inc. 14	30.09.2024	438 663	0.23%
500	3.625%	Sinopec Group Overseas Development 2017, Ltd. 17	12.04.2027	422 440	0.22%
500	3.600%	Suncor Energy, Inc. 14	01.12.2024	428 312	0.22%
86	2.875%	Swiss Re Treasury US Corp. 12	06.12.2022	73 510	0.04%
500	3.125%	Telstra Corp., Ltd. 15	07.04.2025	422 567	0.22%
500	2.800%	TELUS Corp. 16	16.02.2027	403 889	0.21%
500	4.125%	Verisk Analytics, Inc. 12	12.09.2022	447 695	0.23%

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 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (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
AUD	6 756 525	USD	5 000 000	13.03.2019	-206 613	-0.11%
BRL	10 000 000	USD	2 559 836	13.03.2019	6 501	0.00%
CHF	200 000	EUR	177 125	03.01.2019	351	0.00%
CHF	67 627 000	EUR	59 881 878	10.01.2019	132 988	0.07%
EUR	8 055 385	CHF	9 100 000	10.01.2019	-20 316	-0.00%
EUR	196 889	GBP	177 000	10.01.2019	-263	0.00%
EUR	143 910	GBP	128 557	07.03.2019	998	0.00%
EUR	9 256 203	MXN	212 000 000	11.01.2019	-144 832	-0.07%
EUR	9 131 655	MXN	215 000 000	28.02.2019	-292 444	-0.15%
EUR	3 636 748	NZD	6 000 000	13.03.2019	133 354	0.07%
EUR	9 436 413	USD	10 770 000	10.01.2019	20 514	0.01%
EUR	63 214 156	USD	72 500 000	11.01.2019	-165 211	-0.08%
EUR	61 552 585	USD	70 000 000	28.02.2019	603 813	0.31%
EUR	1 611 929	USD	1 842 648	07.03.2019	8 514	0.00%
GBP	4 515 000	EUR	5 063 739	10.01.2019	-34 678	-0.02%
TRY	28 032 080	USD	5 000 000	13.03.2019	67 148	0.03%
USD	14 557 933	BRL	56 000 000	13.03.2019	157 408	0.08%
USD	42 030 000	EUR	36 827 071	10.01.2019	-81 451	-0.04%
USD	26 000 000	EUR	22 895 812	11.01.2019	-166 660	-0.09%
USD	5 000 000	NZD	7 168 952	13.03.2019	162 539	0.08%
					181 660	0.09%

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

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

Futures / Futures

Underlying	Währung / Currency	Anzahl Kontrakte / Number of contracts ⁺	Marktwert / Market value	Fälligkeits- datum / Maturity date	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
EURO-BUND FUTURE	EUR	-340	-55 603 600	07.03.2019	-516 800	-0.26%
US 10YR NOTE (CBT)MAR19	USD	77	8 218 698	20.03.2019	199 968	0.10%
					-316 832	-0.16%

⁺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 - TOTAL RETURN BOND

WERTPAPIERBESTAND PER 31. DEZEMBER 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 31 DECEMBER 2018 (continued)

Swaps / Swaps

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung des Under- lyings / Currency of the underlying	Zinsen aus Swaps / Interest on swaps	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
CDS	Brazilian Government International Bond – 20.12.2018	-15 000 000	USD	1.00%	-35 793	-0.02%
CDS	Colombia Government International Bond – 20.12.2018	-15 000 000	USD	1.00%	-13 157 218	-6.76%
CDS	Republic of South Africa Government International Bond – 20.12.2018	45 000 000	USD	1.00%	-52 750	-0.03%
CDS	Republic of Indonesia – 20.12.2019	25 000 000	USD	1.00%	-848 932	-0.44%
					-14 094 693	-7.25%

Art / Type*	Underlying - Fälligkeitsdatum / Underlying - Maturity date	Nennbetrag / Nominal	Währung / Currency	Erhaltener Zinssatz / Interest rate received	Gezahlter Zinssatz / Interest rate paid	Nicht realisierter Gewinn/ Verlust / Unrealised profit/loss EUR	% des Nettöver- mögens / % of net assets
IRS	BBA LIBOR GBP 6M INDEX – 03.03.2020	43 600 000	GBP	BBA LIBOR GBP 6M INDEX	1.04%	19 294	0.01%
IRS	BBA LIBOR USD 3M INDEX – 07.03.2020	62 600 000	USD	BBA LIBOR USD 3M INDEX	1.41%	848 921	0.44%
IRS	BBA LIBOR USD 3M INDEX – 28.04.2020	66 250 000	USD	BBA LIBOR USD 3M INDEX	1.49%	921 473	0.48%
IRS	BBA LIBOR USD 3M INDEX – 09.03.2025	21 000 000	USD	BBA LIBOR USD 3M INDEX	2.25%	366 935	0.19%
IRS	NZD BANK BILL 3M INDEX – 04.06.2025	30 000 000	NZD	4.24%	NZD BANK BILL 3M INDEX	1 419 494	0.73%
IRS	BBA LIBOR GBP 6M INDEX – 06.09.2026	22 000 000	GBP	BBA LIBOR GBP 6M INDEX	0.99%	549 915	0.28%
IRS	SOUTH AFRICA JIBAR 3M INDEX – 28.03.2033	200 000 000	ZAR	8.37%	SOUTH AFRICA JIBAR 3M INDEX	-423 445	-0.22%
						3 702 587	1.91%

Die Swaps, die in der oben stehenden Tabelle aufgeführt sind, wurden mit der Barclays Bank Plc., JP Morgan Securities Plc. oder JPMorgan Chase Bank NA, London abgeschlossen /

The swaps listed in the table above were entered into with Barclays Bank Plc., JP Morgan Securities Plc. or JPMorgan Chase Bank NA, London.

*CDS = Credit Default 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 der Geschäftsperiode wurden folgende Aktienkategorien liquidiert:

Subfonds	Aktienkategorie	Liquidationsdatum
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C-GBP	31. Dezember 2018
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra-GBP	31. Dezember 2018

Im Laufe der Geschäftsperiode wurden die folgenden Subfonds liquidiert:

Subfonds	Liquidationsdatum
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND	19. Dezember 2018

Im Laufe der Geschäftsperiode befanden sich die folgenden Subfonds in Liquidation:

Subfonds	Datum der Liquidationseröffnung
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND	31. August 2018
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	31. August 2018
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	31. August 2018

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

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

Sub-fund	Share class	Liquidation date
GAM Multibond - EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	C-GBP	31 December 2018
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Ra-GBP	31 December 2018

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

Sub-fund	Liquidation date
GAM Multibond - EMERGING MARKETS INVESTMENT GRADE BOND	19 December 2018

During the financial period, the following sub-funds were in the process of being liquidated:

Sub-fund	Date of the opening of the liquidation
GAM Multibond - ABSOLUTE RETURN BOND	31 August 2018
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER	31 August 2018
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS	31 August 2018

Appendix II - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte / Appendix II - Securities Financing Transactions

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
DIVERSIFIED INCOME BOND	Customized Benchmark (s. unten)
DOLLAR BOND	BofA ML US Corp. + Gov. Bonds (Rat. A+)
EMERGING BOND	JPM EMBI Global
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	JPM CEMBI Diversified (hedged)
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Barclays EM Gov. Inflation Linked Ex-ARG/-COL Constrained TR
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Customized Benchmark (s. unten)
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Barclays World Govt. Inflation Linked (hedged)
LOCAL EMERGING BOND	JPM ELMI+ (Composite)
TOTAL RETURN BOND	BofA ML EMU Direct Gov. Index (1-5 Years) (hedged)

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	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
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	1.56	-	1.56
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
ABSOLUTE RETURN BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.56	-	1.56
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.56	-	1.56
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.80	-	1.80
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.54	-	1.54
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP)	GBP	1.12	-	1.12
Ausschüttende Aktien (Aktien La-GBP)	GBP	0.92	-	0.92
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	2.05	-	2.05

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-CHF)	CHF	1.53	-	1.53
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.52	-	1.52
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.12	-	1.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.03	-	2.03
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR)	EUR	0.04	-	0.04
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP)	GBP	0.05	-	0.05
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK)	SEK	-0.02	-	-0.02
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.04	-	0.04
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.13	-	1.13
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.09	-	1.09
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.33	-	1.33
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.34	-	1.34
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.34	-	1.34
Ausschüttende Aktien (Aktien An-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.93	-	0.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.93	-	0.93
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.32	-	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.32	-	1.32
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien Bn-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.81	-	1.81
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.82	0.00	1.82
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR)	EUR	0.15	-	0.15
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP)	GBP	0.16	-	0.16
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.14	-	0.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	0.93	-	0.93
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.93	-	0.93
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.62	-	1.62
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.66	-	1.66
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.61	-	1.61
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.66	-	1.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.25	-	1.25

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 %
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP)	GBP	1.23	-	1.23
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.22	-	1.22
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.22	-	1.22
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.20	-	1.20
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.63	-	1.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.63	-	1.63
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.63	-	1.63
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.23	-	1.23
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.25	-	1.25
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.23	-	1.23
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.23	-	1.23
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.21	-	2.21
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.14	-	2.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.13	-	2.13
Kumulierende Aktien (Aktien G-EUR)	EUR	0.06	-	0.06
Kumulierende Aktien (Aktien G-GBP)	GBP	0.06	-	0.06
Kumulierende Aktien (Aktien G-SEK)	SEK	0.05	-	0.05
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.06	-	0.06
Kumulierende Aktien (Aktien I-EUR)	EUR	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien N-GBP)	GBP	0.23	-	0.23
Kumulierende Aktien (Aktien N-USD)	USD	0.23	-	0.23
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.21	-	1.21
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.18	-	1.18
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.22	-	1.22
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.93	-	0.93
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.71	-	1.71
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.71	-	1.71
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.71	-	1.71
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.71	-	1.71
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.70	-	1.70
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.71	-	1.71
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.21	-	2.21
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.21	-	2.21
DIVERSIFIED INCOME BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.56	-	1.56
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.56	-	1.56
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.01	-	1.01
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.56	-	1.56
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.55	-	1.55
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.00	-	1.00

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 C-USD)	USD	1.00	-	1.00
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.06	-	2.06
DOLLAR BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.16	-	1.16
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.15	-	1.15
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.65	-	0.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.66	-	1.66
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.65	-	0.65
EMERGING BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.62	-	1.62
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.62	-	1.62
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.62	-	1.62
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
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	1.07	-	1.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.62	-	1.62
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.62	-	1.62
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	1.09	-	1.09
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.10	-	2.10
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.08	-	1.08
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.45	-	1.45
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.46	-	1.46
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.46	-	1.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.46	-	1.46
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	0.90	-	0.90
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.96	-	1.96
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.66	-	1.66
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.66	-	1.66
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.66	-	1.66
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.66	-	1.66
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.03	-	1.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-GBP)	GBP	1.03	-	1.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.03	-	1.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-GBP)	GBP	1.03	-	1.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.15	-	2.15
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.03	-	1.03
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.08	-	1.08

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 %
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.07	-	1.07
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.07	-	1.07
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.66	-	1.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.66	-	1.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.66	-	1.66
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.66	-	1.66
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	1.03	-	1.03
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	1.04	-	1.04
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.03	-	1.03
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	2.14	-	2.14
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.15	-	2.15
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.14	-	2.14
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.02	-	1.02
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.06	-	1.06
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.07	-	1.07
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.06	-	1.06
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.47	-	1.47
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.48	-	1.48
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	1.99	-	1.99
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	0.96	-	0.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.49	-	1.49
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.92	-	0.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.99	-	1.99
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	0.94	-	0.94
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	1.09	-	1.09
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
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	0.65	-	0.65
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	1.59	-	1.59
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.59	-	1.59

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 %
LOCAL EMERGING BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.96	-	1.96
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Ausschüttende Aktien (Aktien A-GBP)	GBP	1.96	-	1.96
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.97	-	1.97
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-USD)	USD	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Cm-EUR Ungehedged)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	2.47	-	2.47
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-GBP)	GBP	1.26	-	1.26
Ausschüttende Aktien (Aktien Ra-USD)	USD	1.31	-	1.31
Ausschüttende Aktien (Aktien Tm-USD)	USD	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	1.97	-	1.97
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.96	-	1.96
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	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR Ungehedged)	EUR	1.30	-	1.30
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	2.47	-	2.47
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	2.46	-	2.46
Kumulierende Aktien (Aktien G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Kumulierende Aktien (Aktien R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Kumulierende Aktien (Aktien R-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Kumulierende Aktien (Aktien R-USD)	USD	1.31	-	1.31
TOTAL RETURN BOND				
Ausschüttende Aktien (Aktien A-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Ausschüttende Aktien (Aktien A-USD)	USD	1.11	-	1.11
Ausschüttende Aktien (Aktien Ca-EUR)	EUR	0.61	-	0.61
Ausschüttende Aktien (Aktien Em-EUR)	EUR	1.61	-	1.61
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	1.11	-	1.11
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.60	-	0.60
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	1.65	-	1.65
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	1.61	-	1.61
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	1.61	-	1.61

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
DIVERSIFIED INCOME BOND	Customized Benchmark (s. below)
DOLLAR BOND	BofA ML US Corp. + Gov. Bonds (Rat. A+)
EMERGING BOND	JPM EMBI Global
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND	JPM CEMBI Diversified (hedged)
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND	Barclays EM Gov. Inflation Linked Ex-ARG/-COL Constrained TR
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND	Customized Benchmark (s. below)
GLOBAL INFLATION LINKED BOND	Barclays World Govt. Inflation Linked (hedged)
LOCAL EMERGING BOND	JPM ELMI+ (Composite)
TOTAL RETURN BOND	BofA ML EMU Direct Gov. Index (1-5 Years) (hedged)

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	Currency	Total Expense Ratio excluding Performance Fees in %	Performance Fees in %	Total Expense Ratio including Performance Fees in %
GAM Multibond -				
ABS				
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
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	1.56	-	1.56
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.64	-	0.64
ABSOLUTE RETURN BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.56	-	1.56
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.56	-	1.56
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.80	-	1.80
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.54	-	1.54
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Distribution shares (Shares Cm-GBP)	GBP	1.12	-	1.12
Distribution shares (Shares La-GBP)	GBP	0.92	-	0.92
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.13	-	1.13
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.10	-	1.10

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 %
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	2.05	-	2.05
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.53	-	1.53
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.54	-	1.54
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.52	-	1.52
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.12	-	1.12
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.14	-	1.14
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.04	-	2.04
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.03	-	2.03
Accumulation shares (Shares G-EUR)	EUR	0.04	-	0.04
Accumulation shares (Shares G-GBP)	GBP	0.05	-	0.05
Accumulation shares (Shares G-SEK)	SEK	-0.02	-	-0.02
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.04	-	0.04
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.13	-	1.13
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.09	-	1.09
ABSOLUTE RETURN BOND DEFENDER				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.33	-	1.33
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.34	-	1.34
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.34	-	1.34
Distribution shares (Shares An-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.93	-	0.93
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.93	-	0.93
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.32	-	1.32
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.32	-	1.32
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares Bn-EUR)	EUR	1.41	-	1.41
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.81	-	1.81
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.82	0.00	1.82
Accumulation shares (Shares G-EUR)	EUR	0.15	-	0.15
Accumulation shares (Shares G-GBP)	GBP	0.16	-	0.16
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.14	-	0.14
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	0.93	-	0.93
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.93	-	0.93
ABSOLUTE RETURN BOND PLUS				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.62	-	1.62
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.66	-	1.66
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.61	-	1.61
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.66	-	1.66

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 %
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.25	-	1.25
Distribution shares (Shares Cm-GBP)	GBP	1.23	-	1.23
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.22	-	1.22
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.21	-	1.21
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.22	-	1.22
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.20	-	1.20
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.63	-	1.63
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.64	-	1.64
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.63	-	1.63
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.63	-	1.63
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.23	-	1.23
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.25	-	1.25
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.23	-	1.23
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.23	-	1.23
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.21	-	2.21
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.14	-	2.14
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.13	-	2.13
Accumulation shares (Shares G-EUR)	EUR	0.06	-	0.06
Accumulation shares (Shares G-GBP)	GBP	0.06	-	0.06
Accumulation shares (Shares G-SEK)	SEK	0.05	-	0.05
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.06	-	0.06
Accumulation shares (Shares I-EUR)	EUR	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares N-GBP)	GBP	0.23	-	0.23
Accumulation shares (Shares N-USD)	USD	0.23	-	0.23
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.21	-	1.21
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.18	-	1.18
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.22	-	1.22
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.93	-	0.93
ABSOLUTE RETURN EMERGING BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.71	-	1.71
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.71	-	1.71
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.71	-	1.71
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.71	-	1.71
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.70	-	1.70
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.71	-	1.71
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.05	-	1.05
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.21	-	2.21
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.21	-	2.21
DIVERSIFIED INCOME BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.56	-	1.56
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.55	-	1.55
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.56	-	1.56
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.01	-	1.01
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.56	-	1.56
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.55	-	1.55
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.01	-	1.01
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.00	-	1.00

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 C-GBP)	GBP	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.00	-	1.00
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.06	-	2.06
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.06	-	2.06
DOLLAR BOND				
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.16	-	1.16
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.15	-	1.15
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.65	-	0.65
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.66	-	1.66
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.65	-	0.65
EMERGING BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.62	-	1.62
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.62	-	1.62
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.62	-	1.62
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
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	1.07	-	1.07
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.62	-	1.62
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.62	-	1.62
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	1.09	-	1.09
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.11	-	2.11
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.10	-	2.10
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.08	-	1.08
EMERGING MARKETS CORPORATE BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.45	-	1.45
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.46	-	1.46
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.46	-	1.46
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.46	-	1.46
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.46	-	1.46
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.90	-	0.90
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.96	-	1.96
EMERGING MARKETS INFLATION LINKED BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.66	-	1.66
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.66	-	1.66
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.66	-	1.66
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.66	-	1.66
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.03	-	1.03
Distribution shares (Shares Ca-GBP)	GBP	1.03	-	1.03
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.03	-	1.03
Distribution shares (Shares Cm-GBP)	GBP	1.03	-	1.03
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.15	-	2.15
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.03	-	1.03

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 %
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.08	-	1.08
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.07	-	1.07
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.07	-	1.07
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.66	-	1.66
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.66	-	1.66
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.66	-	1.66
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.66	-	1.66
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	1.03	-	1.03
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	1.04	-	1.04
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.03	-	1.03
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	2.14	-	2.14
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.15	-	2.15
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.14	-	2.14
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.02	-	1.02
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.06	-	1.06
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.07	-	1.07
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.06	-	1.06
EMERGING MARKETS OPPORTUNITIES BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.49	-	1.49
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.47	-	1.47
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.48	-	1.48
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	1.99	-	1.99
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	0.96	-	0.96
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.50	-	1.50
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.49	-	1.49
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.95	-	0.95
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.92	-	0.92
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.99	-	1.99
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	0.94	-	0.94
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	0.94	-	0.94
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	1.09	-	1.09
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.65	-	0.65
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	0.65	-	0.65
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	1.59	-	1.59
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.59	-	1.59

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 %
LOCAL EMERGING BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.96	-	1.96
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Distribution shares (Shares A-GBP)	GBP	1.96	-	1.96
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.97	-	1.97
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Ca-USD)	USD	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Cm-EUR unhedged)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	2.47	-	2.47
Distribution shares (Shares Ra-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Ra-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Ra-GBP)	GBP	1.26	-	1.26
Distribution shares (Shares Ra-USD)	USD	1.31	-	1.31
Distribution shares (Shares Tm-USD)	USD	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.96	-	1.96
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	1.97	-	1.97
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.96	-	1.96
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	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares C-EUR unhedged)	EUR	1.30	-	1.30
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	2.47	-	2.47
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	2.46	-	2.46
Accumulation shares (Shares G-USD)	USD	0.08	-	0.08
Accumulation shares (Shares R-CHF)	CHF	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-EUR)	EUR	1.31	-	1.31
Accumulation shares (Shares R-GBP)	GBP	1.29	-	1.29
Accumulation shares (Shares R-USD)	USD	1.31	-	1.31
TOTAL RETURN BOND				
Distribution shares (Shares A-CHF)	CHF	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares A-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Distribution shares (Shares A-USD)	USD	1.11	-	1.11
Distribution shares (Shares Ca-EUR)	EUR	0.61	-	0.61
Distribution shares (Shares Em-EUR)	EUR	1.61	-	1.61
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	1.10	-	1.10
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	1.11	-	1.11
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.60	-	0.60
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	1.65	-	1.65
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	1.61	-	1.61
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	1.61	-	1.61

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered office

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

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle/ Management Company and Domiciliary Agent

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

State Street Bank Luxembourg S.C.A.
49, Avenue J.F. Kennedy
L - 1855 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 46 40 10 1
Fax (+352) 46 36 31

Abschlussprüfer / Auditor

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
2, Rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L - 1014 Luxemburg / Luxembourg
Tel. (+352) 49 48 48 1
Fax (+352) 49 48 48 29 00

Rechtsberater / Legal Adviser

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