

GAM Multicash

Société d'Investissement à Capital Variable

Jahresbericht / Annual Report

per 30. Juni 2018 (geprüft) / As at 30 June 2018 (audited)

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

Subscriptions are carried out solely on the basis of the current prospectus, in conjunction with the latest 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 B36405

Inhaltsverzeichnis / Contents

Organisation & Management	3
Prüfungsvermerk / Audit Report	5
Bericht des Verwaltungsrates / Report of the Board of Directors	11
Erläuterungen zum Jahresbericht / Notes to the Annual Report	13
GAM Multicash (Umbrella-Fonds) / GAM Multicash (umbrella fund)	25
GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR	27
GAM Multicash - MONEY MARKET EURO	33
GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING	39
GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC	45
Appendix I - Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft) / Appendix I - Securities Financing Transactions (unaudited)	51
Appendix II - Ergänzende Angaben für Aktionäre in der Schweiz (ungeprüft) / Appendix II - Additional Information for Shareholders in Switzerland (unaudited)	52
Appendix III - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft) / Appendix III - Information on risk management (unaudited)	54
Appendix IV - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft) / Appendix IV - Remuneration Disclosure (unaudited)	56
Adressen / Addresses	60

Organisation & Management

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

Verwaltungsrat der Gesellschaft / Board of Directors of the Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Members:

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

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

Florian Heeren (*seit 6. Juni 2018 / since 6 June 2018*)
Head of Product Tax & Legal Trading
GAM Investment Management (Switzerland) Ltd.
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

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

Dirk Spiegel (*bis zum 30. Mai 2018 / until 30 May 2018*)
Group General Counsel
GAM Investment Management (Switzerland) AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Verwaltungsgesellschaft und Domizilierungsstelle / Management Company and Domiciliary Agent

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

Verwaltungsrat der Verwaltungsgesellschaft / Board of Directors of the Management Company

Vorsitzender / Chairman:

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

Mitglieder / Directors:

Andrew Hanges (*bis zum 5. Juni 2018 / until 5 June 2018*)
Region Head UK
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

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

William Norris
Head of Operations and IT
GAM (UK) Ltd.
London, Großbritannien / London, United Kingdom

Elmar Zumbühl
Group Chief Risk Officer
GAM Holding AG
Zürich, Schweiz / Zurich, Switzerland

Geschäftsführer der Verwaltungsgesellschaft / Managing Directors of the Management Company

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

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

Anlageverwalter / Investment Manager

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

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

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

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Organisation & Management

Rechtsberater / Legal Adviser

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

Nationale Vertreter / Local Representatives

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

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

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

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

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

Belgien / Belgium:
RBC Investor Services Belgium S.A.
37, Boulevard du Roi Albert II
B - 1030 Brüssel / B - 1030 Brussels

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

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

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

Vertriebsstellen / Distributors

Die Gesellschaft bzw. die Verwaltungsgesellschaft hat Vertriebsstellen ernannt und kann weitere benennen, die Aktien in der einen oder anderen Rechtsordnung verkaufen. /
The Company and/or the Management Company has appointed and may appoint further distributors authorised to sell the shares in one or more jurisdiction.

Prüfungsvermerk

An die Aktionäre der
GAM Multicash

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage der GAM Multicash und ihrer jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2018 sowie der Ertragslage und der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Nettovermögensaufstellung zum 30. Juni 2018;
- dem Wertpapierbestand zum 30. Juni 2018;
- der Ertrags- und Aufwandsrechnung für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Veränderung des Nettovermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

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

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

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

Sonstige Informationen

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

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

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

Verantwortung des Verwaltungsrates des Fonds und der für die Überwachung Verantwortlichen für den Abschluss

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

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

Die für die Überwachung Verantwortlichen sind zuständig für die Beaufsichtigung des Abschlusserstellungsprozesses.

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

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 5. Oktober 2018

Géraldine Canette

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



Audit Report

To the Shareholders of
GAM Multicash

Our opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of GAM Multicash and of each of its sub-funds (the “Fund”) as at 30 June 2018, and of the results of their operations and changes in their net assets for the year then ended in accordance with Luxembourg legal and regulatory requirements relating to the preparation and presentation of the financial statements.

What we have audited

The Fund’s financial statements comprise:

- the statement of net assets as at 30 June 2018;
- the securities portfolio as at 30 June 2018;
- the profit and loss account for the year then ended;
- the statement of changes in net assets for the year then ended; and
- the notes to the financial statements, which include a summary of significant accounting policies.

Basis for opinion

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

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

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

Other information

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L - 1014 Luxembourg
Tel.: +352 494848 1, Fax: +352 494848 2900, www.pwc.lu

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



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

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

Responsibilities of the Board of Directors of the Fund and those charged with governance for the financial statements

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

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

Those charged with governance are responsible for overseeing the Fund's financial reporting process.

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

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

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

We also:

- identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control;
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Fund's internal control;
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by the Board of Directors of the Fund;



- conclude on the appropriateness of the Board of Directors of the Fund's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Fund's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our audit report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our audit report. However, future events or conditions may cause the Fund to cease to continue as a going concern;
- evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

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

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Represented by

Luxembourg, 5 October 2018

Géraldine Canette

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

Bericht des Verwaltungsrates

Sehr geehrte Anlegerinnen,
sehr geehrte Anleger,

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

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft bestätigt, dass die Regeln des ALFI Code of Conduct für Luxemburger Investmentfonds in allen wesentlichen Aspekten während des Rechnungszeitraumes und zum Geschäftsjahresende (30. Juni 2018) eingehalten wurden.

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

Luxemburg, im Oktober 2018
Im Auftrag des Verwaltungsrates



Martin Jufer
Vorsitzender des Verwaltungsrates



Florian Heeren
Mitglied des Verwaltungsrates

Report of the Board of Directors

Dear Investor,

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

The Board of Directors confirms that the Company adhered to the rules of the ALFI Code of Conduct for Luxembourg investment funds in all significant aspects during the accounting period and at the end of the financial year 30 June 2018.

Further information on the SICAV and the sub-funds, including prospectuses and semi-annual reports, may be obtained free of charge from the Management Company or its paying agent upon request and may also be viewed online at www.funds.gam.com.

Luxembourg, in October 2018
On behalf of the Board of Directors

Martin Jufer
Chairman of the Board of Directors

Florian Heeren
Member of the Board of Directors

Erläuterungen zum Jahresbericht

Rechtliche Bemerkungen zur Gesellschaft

Die GAM Multicash (die „Gesellschaft“) wurde am 15. März 1991 für eine unbestimmte Dauer gegründet. Sie ist als eine „Société d'Investissement à Capital Variable“ auf der Grundlage der gültigen Fassung des Gesetzes des Großherzogtums Luxemburg vom 10. August 1915, wie abgeändert, organisiert und nach Teil I des abgeänderten Gesetzes vom 17. Dezember 2010 als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapiere (OGAW) zugelassen.

Die „Julius Baer Multicash“ wurde zum 30. Juni 2017 in „GAM Multicash“ umbenannt. Die Umbenennung der Subfonds erfolgte analog.

Die Gesellschaft ist im luxemburgischen Handelsregister unter der Nummer B36405 registriert. Die Gesellschaft hat ihren Sitz in 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxemburg.

Arten von Aktien

Derzeit werden folgende Aktienkategorien ausgegeben:

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

Rechnungslegungsgrundsätze

Darstellung des Jahresberichtes

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

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 des Geschäftsjahres.

Rechnungslegung

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

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

Bewertung von Aktiva und Passiva

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

Fremdwährungen

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

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

Devisenbewertungsdifferenzen

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht

Wertpapierbestand

Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen geregelten und dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren Kurs des Geschäftsjahres bewertet.

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

Die realisierten Gewinne/Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieren werden anhand der durchschnittlichen historischen Anschaffungskosten ermittelt. Wertpapiere, die auf andere Währungen als die des jeweiligen Subfonds lauten, werden zum Devisenkurs am Bilanzstichtag respektive am Verkaufstag umgerechnet. Allfällige Währungsgewinne und -verluste werden zusammen mit den Kursgewinnen/-verlusten in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen.

Dividenden werden am „ex-dividend“-Datum gebucht.

Erträge aus Wertpapieren werden abzüglich der Quellensteuern ausgewiesen.

Das Fondsportfolio kann Wertpapiere enthalten, die schwer zu bewerten sind (z.B. kein aktuell verfügbarer Preis (stale price), begrenzte Preisquellen). In diesen Fällen werden die betreffenden Wertpapiere mithilfe einer regelmäßig durchgeführten detaillierten Analyse überwacht, die mindestens monatlich durchgeführt wird. Vierteljährlich erfolgt darüber hinaus eine allgemeinere Analyse. Dieses Monitoring erfolgt nach den Grundsätzen und Kriterien, wie sie vom Verwaltungsrat festgelegt wurden.

Wertpapierleihe

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

Zum 30. Juni 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 des Geschäftsjahres.

Erträge aus Nullkuponanleihen

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

Commercial Papers

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

Optionen

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

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

Verkaufte Optionen: Prämien, die der Subfonds für verkaufte Optionen erhält, sind in der Nettovermögensaufstellung als negative Anschaffungskosten enthalten. Die Bewertung der Optionen wird täglich angepasst, um den aktuellen Marktwert zu reflektieren. Die Veränderung wird in der Ertrags- und Aufwandsrechnung unter „Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus Optionen“ erfasst. Wird die verkaufte Option nicht ausgeübt, so wird ein realisierter Gewinn in Höhe der erhaltenen Prämie gebucht. Im Subfonds wird ein realisierter Gewinn oder Verlust auf die verkaufte Option verbucht, abhängig davon, ob die Kosten der Schließung der Transaktion den Betrag der erhaltenen Prämie übersteigt oder nicht. Wird eine

Erläuterungen zum Jahresbericht

Call-Option vom Käufer der Option ausgeübt, so wird die vom Subfonds erhaltene Prämie zu dem Verkaufserlös des Basiswertes addiert und mit den Kosten des Basiswertes verglichen um festzustellen, ob ein realisierter Gewinn oder Verlust entstanden ist. Wird eine Put-Option vom Käufer der Option ausgeübt, so werden die Kosten des gekauften Wertpapiers um die vom Options-Käufer erhaltene Prämie reduziert.

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

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

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

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

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

Terminkontrakte (Futures)

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

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

Devisentermingeschäfte (DTG)

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

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

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht

Differenzkontrakte („Contracts for Difference“ (CFD))

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

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 Gesamtpformance umfasst dabei Gewinne und Verluste des Basiswertes sowie Zinsen oder Dividenden innerhalb der Vertragsdauer je nach Art des Basiswertes. Die gegenseitigen Zahlungen werden mit Bezugnahme auf einen bestimmten Nominalwert oder eine bestimmte Menge berechnet. Je nachdem, ob die Gesamtrendite den fixen oder variablen Zins übertrifft oder unterschreitet, erhält oder leistet der Subfonds eine entsprechende Zahlung an die bzw. von der Gegenpartei.

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht

Besteuerung

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

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

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

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

Steuern

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

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

Kosten und Gebühren

Verwaltungsgebühren

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

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

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

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

Servicegebühr

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

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

Erläuterungen zum Jahresbericht

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

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

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

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

Transaktionskosten

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

Im Geschäftsjahr vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 sind in der Gesellschaft Transaktionskosten im Zusammenhang mit dem Kauf bzw. Verkauf von Wertpapieren in folgender Höhe angefallen:

GAM Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR	USD	0
MONEY MARKET EURO	EUR	0
MONEY MARKET STERLING	GBP	2 774
MONEY MARKET SWISS FRANC	CHF	2 643

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

Sonstige Aufwendungen beinhalten:

	Währung	Service Load	Sonstige Aufwendungen	Gesamt
GAM Multicash -				
MONEY MARKET DOLLAR	USD	294 891	34	294 925
MONEY MARKET EURO	EUR	247 611	46	247 657
MONEY MARKET STERLING	GBP	58 890	-	58 890
MONEY MARKET SWISS FRANC	CHF	133 534	51	133 585

Notes to the Annual Report

Legal information

GAM Multicash (the "Company") was incorporated on 15 March 1991 for an indefinite period. It is organised as a Société d'Investissement à Capital Variable (open-ended investment company – SICAV) under the Law of 10 August 1915 of the Grand Duchy of Luxembourg, as amended. It has been registered under Part I of the amended law of 17 December 2010 as an undertaking for collective investment in transferable securities (UCITS).

"Julius Baer Multicash" was renamed "GAM Multicash" on 30 June 2017. The sub-funds were also renamed at that time.

The Company is registered under number B36405 in the Luxembourg Trade and Companies Register. The Company has its registered office at 25, Grand-Rue, L - 1661 Luxembourg.

Share categories

The following share classes are issued at present:

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

Accounting principles

Presentation of the annual report

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

Aggregation

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

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

Accounting

The annual report of the Company has 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. The accounting principles are applied consistently.

Valuation of assets and liabilities

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

Foreign currencies

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

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

Foreign exchange differences

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

The "foreign exchange difference" is a result of 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 year.

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

Notes to the Annual Report

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

Dividends are recorded on the ex-dividend date.

Income from securities is shown net of withholding taxes.

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

Securities lending

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

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

Income from zero-coupon bonds

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

Commercial papers

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

Options

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

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

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

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

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

Notes to the Annual Report

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.

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".

Notes to the Annual Report

Credit Default Swaps (CDS)

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

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

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

Total Return Swaps (TRS)

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

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

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

Taxation

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

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

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

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

Taxes

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

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

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

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

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

Servicing Fee

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

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

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

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

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

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

Notes to the Annual Report

Transaction costs

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

During the year from 1 July 2017 to 30 June 2018, the Company incurred transaction costs in the amount set out below in connection with the purchase and sale of securities:

GAM Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR	USD	0
MONEY MARKET EURO	EUR	0
MONEY MARKET STERLING	GBP	2 774
MONEY MARKET SWISS FRANC	CHF	2 643

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

Other expenses include:

	Currency	Service Load	Other Expenses	Total
GAM Multicash -				
MONEY MARKET DOLLAR	USD	294 891	34	294 925
MONEY MARKET EURO	EUR	247 611	46	247 657
MONEY MARKET STERLING	GBP	58 890	-	58 890
MONEY MARKET SWISS FRANC	CHF	133 534	51	133 585

GAM Multicash

KONSOLIDIERTE NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / COMBINED STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 518 823 804)	517 353 050
Bankguthaben / Bank deposits ¹	14 572 949
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	3 239 278
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 790 082
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	2 370 124
Total Aktiva / Total Assets	539 325 483

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities on the redemption of shares	637 739
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 478 541
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management fees payable	80 719
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	65 541
Total Passiva / Total Liabilities	4 262 540
Nettovermögen / Net Assets	535 062 943

¹Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

GAM Multicash

KONSOLIDIERTE ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / COMBINED PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 / from 1 July 2017 to 30 June 2018

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	7 402 524
Ertragsausgleich / Equalisation	156 150

Total Ertrag / Total Income

7 558 674

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	1 017 841
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	30 413
Sonstige Aufwendungen / Other expenses	790 746
Ertragsausgleich / Equalisation	278 202

Total Aufwand / Total Expenses

2 117 202

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

5 441 472

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

- Wertpapieren / Securities	-4 672 114
Ertragsausgleich / Equalisation	-357 943

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

411 415

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	425 029
-----------------------------	---------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

836 444

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

30. Juni 2017 /

30 June 2017

30. Juni 2018 /

30 June 2018

CHF

CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	714 732 530	548 864 092
Devisenbewertungsdifferenz / Foreign exchange difference	-7 123 043	18 989 745
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	274 088	836 444
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-159 019 483	-33 627 338
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	548 864 092	535 062 943

ZUR KONSOLIDIERUNG VERWENDETE DEWEISENKURSE / EXCHANGE RATES USED FOR THE CONSOLIDATION

per 30. Juni 2018 in CHF / as at 30 June 2018 in CHF

1 EUR = 1.15932 CHF

1 GBP = 1.31094 CHF

1 USD = 0.99295 CHF

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

Bericht des Fondsmanagements

Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Die US-Wirtschaft entwickelte sich über die letzten zwölf Monate erfreulich und die Situation am Arbeitsmarkt verbesserte sich deutlich. Die US-Notenbank konnte deshalb ab Oktober 2017 mit dem Abbau ihres Anleihenportfolios beginnen und führte im letzten Jahr drei Leitzinserhöhungen durch. Kurz vor Jahresende 2017 stimmte der Kongress zudem einer umstrittenen Steuerreform zu, die unter anderem eine drastische Senkung der Unternehmenssteuern beinhaltet. Da sich die Inflationsrate langsam ihrem Zielwert annähert, hat die US-Notenbank angedeutet, dass bis Ende 2018 mit zwei weiteren Leitzinsanpassungen zu rechnen sei.

Das Portfolio besteht aus Geldmarktanlagen mit kurzer Restlaufzeit und hoher Bonität. Die Fondsp performance konnte vom kontinuierlichen Anstieg der US-Geldmarktzinsen profitieren. Gemessen am 3-Monats USD-Libor liegen diese mittlerweile auf dem höchsten Wert seit November 2008. Variabel verzinsliche Papiere machen einen großen Teil des Portfolios aus, der Rest ist in Commercial Paper und Anleihen mit kurzer Restlaufzeit investiert. Der Anteil an Emittenten aus dem Finanzsektor wurde im Verlauf des Jahres erhöht. Weitere Sektoren mit großen Gewichtungen sind Industrierwerte und lokale Gebietskörperschaften. Der Anteil an Agenturen und Emittenten mit Staatsgarantie wurde dagegen aufgrund der teuren Bewertung reduziert. Innerhalb der Länderallokation dominieren die USA, Deutschland und Frankreich. Emittenten aus südeuropäischen Ländern werden untergewichtet.

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

Fund Management Report

Investment policy

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

Market monitoring and portfolio

The US economy has developed favourably over the past twelve months and the situation on the labour market has improved significantly. The Federal Reserve (FED) was therefore able to begin reducing its bond portfolio from October 2017 and raised key interest rates three times last year. Shortly before the end of 2017, Congress also approved a controversial tax reform, which included a drastic reduction in corporate taxes. As the inflation rate is slowly approaching its target value, the FED has indicated that two further rate adjustments are to be expected by the end of 2018.

The portfolio consists of money market investments with short maturities and high credit ratings. The sub-fund's performance benefited from the steady rise in US money market rates. Measured against the 3-month USD Libor, these are now at their highest value since November 2008. Variable-interest securities make up a large part of the portfolio, the rest is invested in commercial paper and bonds with short maturities. The proportion of issuers from the financial sector increased during the year. Other sectors with large weightings are industrial stocks and regional and local authorities. On the other hand, the proportion of agencies and issuers with a state guarantee was reduced due to the expensive valuation. In terms of country allocation, the USA, Germany and France dominate. Issuers from southern European countries are underweight.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

USD

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: USD 224 059 960)	224 122 822
Bankguthaben / Bank deposits	5 654 236
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	748 018
Forderungen aus Wertpapierverkäufen / Receivables on securities sold	1 802 791
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	657 579
Total Aktiva / Total Assets	232 985 446

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	480 762
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	34 639
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	21 649
Total Passiva / Total Liabilities	537 050
Nettovermögen / Net Assets	232 448 396

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

USD

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities

4 173 404

Total Ertrag / Total Income

4 173 404

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees

473 284

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities

343

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*

294 925

Ertragsausgleich / Equalisation

237 702

Total Aufwand / Total Expenses

1 006 254

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

3 167 150

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

- Wertpapieren / Securities

89 713

Ertragsausgleich / Equalisation

2 657

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

3 259 520

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

-2 238

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

3 257 282

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2017 /
30 June 2017
USD

30. Juni 2018 /
30 June 2018
USD

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

402 736 664

287 902 271

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

2 232 163

3 257 282

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-117 066 556

-58 711 157

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

287 902 271

232 448 396

*Siehe Seite 18. / See page 24.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	138 913.34	114 485.99	93 872.39
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	69 019.53	34 455.88	25 395.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	16 801.62	10 514.31	7 400.10
	USD	USD	USD
Nettovermögen / Net Assets	402 736 664	287 902 271	232 448 396
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD) / Accumulation shares (Shares B-USD)	1 820.45	1 834.01	1 859.84
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD) / Accumulation shares (Shares C-USD)	1 884.10	1 900.23	1 929.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD) / Accumulation shares (Shares E-USD)	1 179.16	1 184.98	1 198.67

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 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				224 122 822	96.42%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				65 883 817	28.34%
Obligationen / Bonds				65 883 817	28.34%
USD				65 883 817	28.34%
4 500	2.539%	Cooperatieve Rabobank UA 18	26.03.2019	4 501 148	1.94%
2 150	2.894%	Danske Bank A/S 16	06.09.2019	2 158 890	0.93%
1 800	2.632%	Erste Abwicklungsanstalt 16	22.06.2019	1 804 923	0.78%
4 000	1.750%	Japan Bank for International Cooperation 13	31.07.2018	3 998 480	1.72%
10 400	2.461%	Kommuninvest I Sverige AB 16	17.08.2018	10 404 420	4.47%
8 500	2.535%	Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank 16	27.07.2018	8 502 762	3.66%
4 000	2.424%	Landeskreditbank Baden-Wuerttemberg Foerderbank—Series 5574 17	06.04.2020	4 007 060	1.72%
10 000	2.500%	State of North Rhine-Westphalia Germany 16	23.11.2018	10 009 600	4.31%
5 000	2.412%	Svensk Exportkredit AB 16	04.10.2018	5 001 900	2.15%
4 000	2.375%	Swedbank AB 14	27.02.2019	3 991 400	1.72%
4 000	2.576%	Toyota Motor Finance Netherlands BV 17	12.12.2019	4 006 040	1.72%
7 500	1.375%	United States Treasury Note/Bond 13	31.07.2018	7 497 194	3.22%
AN EINEM ANDEREN GEREGLTEN MARKT GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON ANOTHER REGULATED MARKET				89 744 396	38.61%
Obligationen / Bonds				89 744 396	38.61%
USD				89 744 396	38.61%
4 000	2.995%	ABN AMRO Bank NV 17	18.01.2019	4 010 960	1.73%
4 000	3.143%	American Express Credit Corp. 15	05.11.2018	4 017 680	1.73%
1 000	2.512%	American Honda Finance Corp. 17	22.01.2019	1 000 610	0.43%
1 150	2.672%	Amgen, Inc. 17	10.05.2019	1 152 484	0.50%
2 000	2.443%	Apple, Inc. 17	08.02.2019	2 001 430	0.86%
1 000	3.080%	Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 15	16.11.2018	1 002 430	0.43%
4 000	3.207%	Bank of America Corp. 14	01.04.2019	4 023 280	1.73%
2 500	2.577%	Bank of Montreal 17	11.09.2019	2 502 488	1.08%
2 500	2.500%	Banque Federative du Credit Mutuel S.A. 13	29.10.2018	2 499 025	1.08%
3 500	2.587%	Berkshire Hathaway Finance Corp. 17	11.01.2019	3 504 568	1.51%
1 000	2.409%	Chevron Corp. 17	28.02.2019	1 000 680	0.43%
4 000	3.239%	Citigroup, Inc. 15	30.07.2018	4 003 160	1.72%
4 000	3.153%	Commonwealth Bank of Australia 15	02.11.2018	4 009 200	1.72%
1 585	2.671%	Harley-Davidson Financial Services, Inc. 17	08.03.2019	1 586 791	0.68%
1 212	2.850%	Hewlett Packard Enterprise Co. 16	05.10.2018	1 212 594	0.52%
3 000	2.399%	Honeywell International, Inc. 17	30.10.2019	3 001 125	1.29%
2 000	2.050%	ING Bank NV 15	17.08.2018	1 998 970	0.86%
4 000	2.618%	John Deere Capital Corp. 17	15.10.2018	4 003 200	1.72%
500	2.441%	John Deere Capital Corp. 17	05.07.2019	500 253	0.22%
4 250	3.172%	JPMorgan Chase & Co. 16	22.03.2019	4 269 167	1.84%
4 000	2.878%	Mondelez International, Inc. 14	01.02.2019	4 013 560	1.73%
4 500	3.002%	National Australia Bank Ltd. 15	23.07.2018	4 502 047	1.94%
1 000	3.175%	Nordea Bank AB 15	17.09.2018	1 001 700	0.43%

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

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

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

GAM Multicash - MONEY MARKET DOLLAR

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 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
1 090	3.175%	Nordea Bank AB 144A 15	17.09.2018	1 091 853	0.47%
4 089	2.125%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 144A 13	21.09.2018	4 085 790	1.76%
5 000	2.899%	Royal Bank of Canada 15	30.07.2018	5 002 600	2.15%
2 200	2.804%	Svenska Handelsbanken AB 16	06.09.2019	2 208 294	0.95%
4 000	2.775%	Toronto-Dominion Bank 17	18.01.2019	4 007 800	1.72%
4 000	2.639%	UBS AG London 17	28.05.2019	4 005 580	1.72%
4 500	2.930%	Wells Fargo Bank NA 16	24.05.2019	4 519 957	1.94%
2 000	3.070%	Westpac Banking Corp. 15	23.11.2018	2 005 510	0.86%
2 000	2.622%	Westpac Banking Corp. 18	15.05.2020	1 999 610	0.86%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				8 966 888	3.86%
Obligationen / Bonds				8 966 888	3.86%
USD				8 966 888	3.86%
4 000	4.700%	EOP Operating LP 18	24.08.2018	3 983 800	1.72%
5 000	0.000%	Västerås Kommun 18	22.08.2018	4 983 088	2.14%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				59 527 721	25.61%
Commercial Papers / Commercial Papers				59 527 721	25.61%
USD				59 527 721	25.61%
4 500	0.000%	Air Liquide Finance S.A. 18	18.07.2018	4 495 009	1.93%
4 000	0.000%	AstraZeneca Plc. 18	07.09.2018	3 981 217	1.71%
4 000	0.000%	Banco Santander S.A. 18	16.07.2018	3 975 772	1.71%
4 000	0.000%	BAT International Finance Plc. 18	10.08.2018	3 988 566	1.72%
4 000	0.000%	Bell Canada 18	17.09.2018	3 977 617	1.71%
3 700	0.000%	CRH America Finance, Inc. 18	16.07.2018	3 695 856	1.59%
4 000	0.000%	Dentsply International, Inc. 18	09.07.2018	3 997 650	1.72%
4 500	0.000%	El du Pont de Nemours and Co. 18	02.07.2018	4 499 387	1.94%
4 000	0.000%	Intesa Funding LLC 18	26.07.2018	3 992 951	1.72%
2 500	0.000%	JT International Financial Services B.V. 18	10.07.2018	2 498 329	1.08%
4 000	0.000%	Michelin Luxembourg SCS 18	13.09.2018	3 973 889	1.71%
4 000	0.000%	Nutrien Ltd. 18	24.08.2018	3 984 600	1.71%
4 000	0.000%	Sinopec Century Bright Capital Investment Ltd. 18	08.08.2018	3 989 513	1.72%
4 000	0.000%	Suncor Energy, Inc. 18	30.08.2018	3 982 784	1.71%
4 500	0.000%	Time Warner, Inc. 18	17.07.2018	4 494 581	1.93%

Die beiliegenden Erläuterungen bilden einen integralen Bestandteil des Jahresberichts. / 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.

Bericht des Fondsmanagements Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Wirtschaft in der Eurozone hat sich über die letzten zwölf Monate positiv entwickelt und die Situation auf dem Arbeitsmarkt hat sich ebenfalls verbessert. Die Europäische Zentralbank (EZB) erwartet zudem, dass sich die Inflationsrate in nächster Zeit ihrem Zielwert weiter annähern wird. Sie hat darum ihr Anleihenkaufprogramm ab Januar 2018 reduziert und im Juni 2018 angekündigt, ab Ende des Jahres voraussichtlich ganz auf Nettozukäufe zu verzichten. Die EZB wird ihre lockere Geldpolitik jedoch weiterführen und geht davon aus, dass die Leitzinsen noch mindestens bis Sommer 2019 auf ihrem aktuellen Niveau bleiben werden.

Das Portfolio besteht aus Geldmarktanlagen mit kurzer Restlaufzeit und hoher Bonität. Der EONIA (EURO OverNight Index Average) notierte über die letzten zwölf Monate mehrheitlich in einem Bereich unterhalb von -0.3%. Die tiefen Geldmarksätze hatten einen negativen Einfluss auf die Fondsperformance. Aus Bewertungsüberlegungen wurde in den letzten Monaten der Anteil von Anleihen mit variabler Verzinsung reduziert und stattdessen der Anteil von Commercial Paper erhöht. Die Sektoren mit den größten Gewichtungen sind Industrieunternehmen, lokale Gebietskörperschaften und Pfandbriefe. Innerhalb der Länderallokation dominieren Frankreich, Deutschland und die USA. Emittenten aus südeuropäischen Ländern werden untergewichtet.

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

Fund Management Report Investment policy

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

Market monitoring and portfolio

The euro-zone economy has developed positively over the last twelve months and the labour market situation has also improved. The European Central Bank (ECB) also expects inflation to continue to approach its target level in the near future. It therefore reduced its bond purchase programme from January 2018 and announced in June 2018 that it would probably not make any net purchases from the end of the year. However, the ECB will continue its loose monetary policy and expects key rates to remain at their current level at least until summer 2019.

The portfolio consists of money market investments with short maturities and high credit ratings. The EONIA (EURO OverNight Index Average) has been quoted in a range below -0.3% over the last twelve months. Low money market rates had a negative impact on sub-fund's performance. For valuation reasons, the proportion of variable interest bonds has been reduced in recent months and the proportion of commercial paper has been increased instead. The sectors with the highest weightings are industrial companies, local authorities and mortgage bonds. Within the country allocation, France, Germany and the USA dominate. Issuers from southern European countries are underweight.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

EUR

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: EUR 119 110 513)	118 762 213
Bankguthaben / Bank deposits ¹	3 000 112
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	2 017 180
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	425 156
Total Aktiva / Total Assets	124 204 661

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	26 223
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen / Liabilities from the purchase of securities	3 000 503
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	18 911
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	23 753
Total Passiva / Total Liabilities	3 069 390
Nettovermögen / Net Assets	121 135 271

¹Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

EUR

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities	842 482
Ertragsausgleich / Equalisation	134 691

Total Ertrag / Total Income **977 173**

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees	198 922
Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities	4 440
Sonstige Aufwendungen / Other expenses*	247 657

Total Aufwand / Total Expenses **451 019**

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

526 154

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

- Wertpapieren / Securities	-1 503 913
Ertragsausgleich / Equalisation	-362 920

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss **-1 340 679**

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities	244 091
-----------------------------	---------

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss **-1 096 588**

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2017 /
30 June 2017
EUR

30. Juni 2018 /
30 June 2018
EUR

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang / Net Assets at the beginning of the financial year	140 932 102	95 120 721
Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss	-681 668	-1 096 588
Nettoeinzahlungen/-auszahlungen aus der Ausgabe und Rücknahme von Aktien / Net receipts/payments from the issue and redemption of shares	-45 129 713	27 111 138
Nettovermögen am Geschäftsjahresende / Net Assets at the end of the financial year	95 120 721	121 135 271

*Siehe Seite 18. / See page 24.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	62 704.08	46 028.82	57 832.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	5 334.75	334.01	1 916.32
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	911.58	650.29	399.36
	EUR	EUR	EUR
Nettovermögen / Net Assets	140 932 102	95 120 721	121 135 271
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR) / Accumulation shares (Shares B-EUR)	2 049.64	2 034.78	2 017.12
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR) / Accumulation shares (Shares C-EUR)	2 125.84	2 113.65	2 098.43
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR) / Accumulation shares (Shares E-EUR)	1 174.32	1 162.89	1 149.93

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 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				118 762 213	98.04%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE				79 740 945	65.83%
Obligationen / Bonds				79 740 945	65.83%
EUR				79 740 945	65.83%
1 000	0.000%	3M Co. 14	09.11.2018	1 001 055	0.83%
1 000	0.171%	ABN AMRO Bank NV 16	14.01.2019	1 002 510	0.83%
850	2.908%	Air Liquide S.A. 10	12.10.2018	857 284	0.71%
300	0.000%	Akzo Nobel NV 17	08.11.2019	300 849	0.25%
2 500	1.500%	ANZ New Zealand Int'l Ltd. 13	02.10.2018	2 511 750	2.07%
1 300	4.000%	Autoroutes du Sud de la France S.A. 11	24.09.2018	1 312 519	1.08%
1 000	1.875%	Bank of America Corp. 13	10.01.2019	1 011 060	0.83%
1 500	1.500%	BASF S.E. 12	01.10.2018	1 506 435	1.24%
1 000	0.059%	BMW US Capital LLC 15	18.03.2019	1 002 160	0.83%
2 000	0.100%	Canadian Imperial Bank of Commerce 15	14.12.2018	2 004 190	1.65%
1 000	0.000%	Coca-Cola Co. 17	08.03.2019	1 001 950	0.83%
1 000	0.201%	Daimler AG 16	12.01.2019	1 002 240	0.83%
300	0.000%	Danone S.A. 16	03.11.2018	300 290	0.25%
3 000	0.000%	Département de la Meuse 18	20.07.2018	3 000 503	2.48%
2 000	1.000%	DH Europe Finance S.A. 15	08.07.2019	2 017 210	1.66%
2 500	1.125%	DNB Boligkreditt A/S 13	12.11.2018	2 513 925	2.07%
5 000	0.000%	Dutch Treasury Certificate 18	31.10.2018	5 010 525	4.14%
1 000	0.000%	Equinor ASA 15	19.08.2019	1 002 745	0.83%
2 000	1.250%	European Stability Mechanism 13	15.10.2018	2 010 360	1.66%
4 000	3.000%	FMS Wertmanagement 11	03.08.2018	4 012 140	3.31%
1 800	0.000%	FMS Wertmanagement 14	27.01.2019	1 805 157	1.49%
1 000	1.625%	HSBC France S.A. 13	03.12.2018	1 008 095	0.83%
2 000	1.125%	ING Belgium S.A. 13	10.12.2018	2 013 260	1.66%
2 000	2.250%	Intesa Sanpaolo SpA 13	24.09.2018	2 010 740	1.66%
1 250	1.500%	John Deere Bank S.A. 13	16.07.2018	1 250 750	1.03%
1 000	1.875%	Kering S.A. 13	08.10.2018	1 005 560	0.83%
800	3.125%	Linde Finance BV 11	12.12.2018	812 136	0.67%
1 000	0.000%	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton S.E. 17	26.11.2018	1 001 220	0.83%
700	0.041%	Nederlandse Gasunie NV 15	16.10.2018	700 623	0.58%
1 500	0.000%	Nederlandse Waterschapsbank NV 12	01.11.2018	1 501 980	1.24%
600	0.000%	Pfizer, Inc. 17	06.03.2019	601 260	0.50%
3 000	0.000%	Région Bretagne 18	04.07.2018	3 000 127	2.48%
3 000	0.000%	Région Centre-Val de Loire 18	13.07.2018	3 000 396	2.48%
3 000	0.000%	Région Île-de-France 18	12.07.2018	3 000 390	2.48%
3 000	0.000%	Région Pays de la Loire 18	23.07.2018	3 000 721	2.48%
2 000	0.000%	Région Wallonne 18	09.08.2018	2 000 879	1.65%
2 500	1.250%	Royal Bank of Canada 13	29.10.2018	2 513 575	2.07%
2 200	0.000%	Sanofi 14	10.09.2018	2 201 496	1.82%
1 000	0.000%	SAP S.E. 14	20.11.2018	1 001 100	0.83%
1 500	1.500%	Schlumberger Finance BV 13	04.03.2019	1 517 332	1.25%
2 500	0.125%	SpareBank 1 Boligkreditt A/S 15	12.11.2018	2 504 550	2.07%
1 000	0.000%	Stadshypotek AB—Series 55 14	23.05.2019	1 002 645	0.83%

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

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

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

GAM Multicash - MONEY MARKET EURO

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 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
2 900	0.000%	State of North Rhine-Westphalia Germany—Series 1212 12	15.10.2018	2 903 828	2.40%
1 000	0.179%	UBS AG London 17	05.09.2019	1 004 005	0.83%
789	2.250%	Unibail-Rodamco S.E. 12	01.08.2018	790 574	0.65%
1 200	0.627%	Vodafone Group Plc. 16	25.02.2019	1 206 756	0.99%
1 000	0.000%	Volkswagen International Finance NV 15	16.07.2018	1 000 090	0.82%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				39 021 268	32.21%
Commercial Papers / Commercial Papers				35 011 768	28.90%
EUR				35 011 768	28.90%
2 000	0.000%	ABB Finance BV 18	20.08.2018	2 001 021	1.65%
2 000	0.000%	Bayer AG 18	03.08.2018	2 000 642	1.65%
2 000	0.000%	CRH Finance DAC 18	08.08.2018	2 000 564	1.65%
2 500	0.000%	Dexia Credit Local S.A. 17	10.09.2018	2 495 172	2.06%
2 000	0.000%	DH Europe Finance S.A. 18	10.07.2018	2 000 200	1.65%
2 000	0.000%	Honeywell International, Inc. 18	26.09.2018	2 001 664	1.66%
3 000	0.000%	HSH Portfoliomanagement AoeR 18	17.09.2018	3 002 900	2.48%
2 000	0.000%	Klépierre S.A. 18	18.09.2018	2 001 490	1.65%
1 000	0.000%	LVMH Finance Belgique S.A. 18	19.09.2018	1 000 799	0.83%
2 000	0.000%	Michelin Co. 18	22.08.2018	2 000 987	1.65%
2 000	0.000%	Procter & Gamble Co. 18	08.08.2018	2 000 857	1.65%
2 000	0.000%	Reckitt Benckiser Treasury Services Plc. 18	06.08.2018	2 000 699	1.65%
1 500	0.000%	Schneider Electric S.E. 18	23.07.2018	1 500 331	1.24%
3 000	0.000%	Société du Grand Paris 18	26.07.2018	3 000 835	2.48%
2 000	0.000%	Unedic S.A. 17	22.08.2018	2 001 247	1.65%
2 000	0.000%	Union Finances Grains 18	10.08.2018	2 000 763	1.65%
2 000	0.000%	Union National Bank 18	04.09.2018	2 001 597	1.65%
Schatzbriefe / Treasury Bills				4 009 500	3.31%
EUR				4 009 500	3.31%
4 000	0.000%	France Treasury Bill BTF 18	21.11.2018	4 009 500	3.31%

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

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

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

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

Bericht des Fondsmanagements Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Die Brexit-Verhandlungsgespräche zwischen der neuen Regierung des Vereinigten Königreichs und der Europäischen Union (EU) begannen mit dem Ziel, die EU bis Ende 2018 zu verlassen. Im zweiten Quartal 2017 verlangsamte sich das Wirtschaftswachstum. Es war die schwächste Wachstumsrate seit 2013, da sich der Konsum und die Unternehmensinvestitionen aufgrund der Unsicherheiten beim Brexit verlangsamten. Im dritten Quartal waren die Wachstumswahlen jedoch stärker und die Bank of England (BoE) erhöhte die Zinssätze im November (um 0.3% auf 0.5%) und glich damit die Präventivzinssenkung nach der Brexit-Abstimmung aus. Bessere Arbeitsmarktdaten und steigende Inflation sowie der Abschluss eines Brexit-Übergangsabkommens haben die Erwartungen für eine Zinserhöhung im Mai 2018 erhöht. Die Leitzinsen blieben jedoch nach der Bekanntgabe schwächerer Konjunkturdaten und schneller als erwartet sinkender Inflationsraten unverändert.

Das Portfolio besteht aus kurzfristigen und qualitativ hochwertigen Geldmarktinstrumenten. Geografisch ist es hauptsächlich dem Vereinigten Königreich, Kanada, Deutschland, Frankreich und den Niederlanden zuzuordnen. Sektorspezifisch sind die Hauptsektoren Covered Bonds, Financials, Agency und Industrials. Die Qualität des Portfolios ist mit einem durchschnittlichen Rating von AA hoch. Die kurzfristigen Zinssätze, gemessen am zweijährigen Gilt, bewegten sich zunächst nach unten und dann nach oben. Der erste Schritt nach oben erfolgte in Erwartung einer Zinserhöhung nach einer ungewöhnlich klaren Prognose der Bank of England und der zweite nach einer Einigung über den Brexit im Dezember 2017. Die insgesamt steigenden Zinssätze wirkten sich leicht negativ auf die Performance aus, waren jedoch nur von kurzer Dauer, da Anleihen mit kurzer Laufzeit in höher verzinsliche Papiere reinvestiert werden konnten. Die steigenden Libor-Zinsen kamen den variabel verzinslichen Anleihen zugute. In einem nach wie vor von Unsicherheiten über den Verlauf der Wirtschaft und das Ergebnis von Brexit geprägten Umfeld hielt der Subfonds die Duration niedrig und favorisierte variabel verzinsliche Anleihen.

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

Fund Management Report Investment policy

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

Market monitoring and portfolio

Brexit negotiation talks between the new United Kingdom (UK) government and the European Union (EU) started with the aim of leaving the EU by late 2018. Economic growth slowed down in the second-quarter of 2017. It was the weakest growth rate since 2013, as consumption and business investments slowed-down because of the Brexit uncertainties. Third-quarter growth figures were however stronger and the Bank of England (BoE) hiked interest rates in November (by 0.3% to 0.5%), making up for the pre-emptive rate cut after the Brexit vote. Better labour market data and rising inflation as well as the closing of a Brexit transitional deal boosted expectations for a rate hike in May 2018. But key rates were left unchanged again after weaker economic data and faster than expected receding inflation were announced.

The portfolio comprises short dated and high quality money market instruments. Geographically it is primarily exposed to the United Kingdom, Canada, Germany, France and Netherlands. Sectorwise the main sectors are Covered bonds, Financials, Agency and Industrials. The quality of the portfolio is high with an average rating of AA. Short term interest rates as measured by the two-year Gilt moved first lower and then up. The first move up was in anticipation of a rate hike following an unusual clear guidance by the Bank of England and the second increase was after a Brexit agreement could be reached in December 2017. The overall rising interest rates had a slight negative impact on the performance but it was short lived as short maturity bonds could be reinvested in higher yielding papers. The rising Libor rates benefited floating rate bonds. In an environment still dominated by uncertainty about the path of the economy and Brexit outcome the sub-fund kept the duration low and favoured floating rate bonds.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

GBP

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: GBP 36 949 864)	36 883 920
Bankguthaben / Bank deposits ¹	674 007
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	41 951
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	167 694
Total Aktiva / Total Assets	37 767 572

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	30 358
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	8 099
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	4 583
Total Passiva / Total Liabilities	43 040
Nettovermögen / Net Assets	37 724 532

¹Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

GBP

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities

445 442

Total Ertrag / Total Income

445 442

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees

107 945

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities

225

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*

58 890

Ertragsausgleich / Equalisation

6 015

Total Aufwand / Total Expenses

173 075

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

272 367

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

- Wertpapieren / Securities

-242 701

Ertragsausgleich / Equalisation

4 511

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

34 177

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

-9 728

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

24 449

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2017 /
30 June 2017
GBP

30. Juni 2018 /
30 June 2018
GBP

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

31 891 085

36 518 669

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

54 684

24 449

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

4 572 900

1 181 414

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

36 518 669

37 724 532

*Siehe Seite 18. / See page 24.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	9 566.39	12 887.52	11 329.92
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	3 062.68	232.86	2 215.41
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP) / Accumulation shares (Shares E-GBP)	1 764.60	4 467.82	4 480.61
	GBP	GBP	GBP
Nettovermögen / Net Assets	31 891 085	36 518 669	37 724 532
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP) / Accumulation shares (Shares B-GBP)	2 315.24	2 320.05	2 322.34
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP) / Accumulation shares (Shares C-GBP)	2 399.47	2 407.59	2 413.10
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP) / Accumulation shares (Shares E-GBP)	1 356.58	1 356.01	1 353.97

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value GBP	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			36 883 920	97.77%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			33 137 829	87.84%
Obligationen / Bonds			33 137 829	87.84%
GBP			33 137 829	87.84%
800	1.105% ABN AMRO Bank NV 16	30.11.2018	801 236	2.12%
1 250	1.146% Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 16	11.02.2019	1 253 575	3.32%
750	1.875% Bank Nederlandse Gemeenten NV 12	07.12.2018	753 780	2.00%
600	0.829% Bank of Montreal 17	20.06.2019	600 264	1.59%
800	0.953% Bank of Nova Scotia 15	07.08.2018	800 308	2.12%
300	1.236% Bank of Nova Scotia 16	14.01.2019	300 660	0.80%
400	0.828% Bank of Nova Scotia 17	14.06.2019	400 208	1.06%
600	1.073% Banque Federative du Credit Mutuel S.A. 17	07.02.2019	600 897	1.59%
300	1.016% Banque Federative du Credit Mutuel S.A. 18	16.01.2020	299 904	0.80%
800	0.853% Barclays Bank UK Plc. 17	22.05.2020	800 928	2.12%
250	3.375% BMW Finance NV 12	14.12.2018	252 637	0.67%
100	0.990% BMW International Investment BV 17	15.02.2019	100 111	0.27%
300	1.076% BMW International Investment BV 17	17.07.2019	300 246	0.80%
956	3.750% Caisse d'Amortissement de la Dette Sociale 11	15.10.2018	964 379	2.56%
800	1.145% Canadian Imperial Bank of Commerce 16	11.03.2019	802 508	2.13%
100	1.454% Commonwealth Bank of Australia 15	26.10.2018	100 216	0.27%
800	2.250% Commonwealth Bank of Australia 14	07.12.2018	804 812	2.13%
800	0.809% Cooperatieve Rabobank UA 17	20.09.2019	800 496	2.12%
750	0.931% Coventry Building Society 15	17.03.2020	752 149	1.99%
733	2.375% Daimler AG 14	16.07.2018	733 356	1.94%
1 400	0.903% DNB Boligkreditt A/S 15	17.02.2020	1 402 849	3.72%
500	1.036% European Investment Bank 13	16.04.2019	501 265	1.33%
391	0.873% European Investment Bank 14	17.02.2020	392 963	1.04%
1 000	1.875% Export Development Canada 14	17.12.2018	1 005 430	2.67%
1 000	1.875% FMS Wertmanagement 14	07.12.2018	1 005 125	2.66%
500	1.125% Kommunekredit 15	07.12.2018	500 985	1.33%
500	2.000% Kreditanstalt fuer Wiederaufbau 14	06.12.2018	502 930	1.33%
1 600	1.156% Lloyds Bank Plc. 16	14.01.2019	1 602 816	4.25%
700	0.877% Metropolitan Life Global Funding I 18	06.04.2019	699 783	1.85%
250	1.875% National Grid North America, Inc. 15	06.08.2018	250 184	0.66%
800	0.900% National Westminster Bank Plc. 17	15.05.2020	801 388	2.12%
1 000	1.239% Nationwide Building Society 16	25.04.2019	1 003 425	2.66%
1 300	1.206% Nordea Eiendoms-kreditt A/S 16	14.01.2019	1 302 639	3.45%
500	2.000% Oesterreichische Kontrollbank AG 14	17.12.2018	503 037	1.33%
250	3.000% RCI Banque S.A. 14	09.05.2019	253 707	0.67%
1 275	1.034% Royal Bank of Canada 15	20.07.2018	1 275 300	3.38%
400	1.463% Royal Bank of Canada 15	09.10.2018	400 726	1.06%
300	1.243% Santander UK Plc. 16	08.07.2019	301 200	0.80%
500	0.943% Santander UK Plc. 17	05.05.2020	500 985	1.33%
1 390	1.023% Skandinaviska Enskilda Banken AB 15	19.11.2018	1 392 092	3.69%
400	0.904% Stadshypotek AB 15	17.08.2018	400 164	1.06%
500	1.090% Swedbank Hypotek AB 15	29.10.2018	500 635	1.33%

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

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

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

GAM Multicash - MONEY MARKET STERLING

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value GBP	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 300	1.181%	Toronto-Dominion Bank 16	01.02.2019	1 303 425	3.46%
308	0.974%	Total Capital International S.A. 14	01.07.2019	308 539	0.82%
121	3.875%	Total Capital S.A. 11	14.12.2018	122 634	0.33%
700	0.864%	Toyota Motor Finance Netherlands BV 17	30.09.2019	700 115	1.86%
400	2.000%	Unilever Plc. 14	19.12.2018	402 236	1.07%
400	8.125%	Vodafone Group Plc. 08	26.11.2018	411 272	1.09%
565	2.375%	Volkswagen Financial Services NV 14	13.11.2018	567 427	1.50%
600	0.551%	Westpac Banking Corp. 18	09.01.2019	599 883	1.59%
NICHT NOTIERTE WERTPAPIERE / UNLISTED SECURITIES				997 785	2.64%
Obligationen / Bonds				997 785	2.64%
GBP				997 785	2.64%
500	0.000%	BPCE 17	31.10.2018	498 455	1.32%
500	0.000%	Sumitomo Mitsui Banking Co. 18	17.09.2018	499 330	1.32%
LIQUIDITÄTSÄHNLICHE FINANZINSTRUMENTE / CASH EQUIVALENTS				2 748 306	7.29%
Commercial Papers / Commercial Papers				1 999 049	5.30%
GBP				1 999 049	5.30%
500	0.630%	ING Bank NV 18	16.08.2018	500 045	1.33%
500	0.000%	Nordea Bank AB 17	07.08.2018	499 688	1.32%
500	0.000%	OP Corporate Bank Plc. 18	30.07.2018	499 791	1.33%
500	0.000%	Santander UK Plc. 18	31.08.2018	499 525	1.32%
Schatzbriefe / Treasury Bills				749 257	1.99%
GBP				749 257	1.99%
750	0.000%	United Kingdom Treasury Bill 18	10.09.2018	749 257	1.99%

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

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

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

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

Bericht des Fondsmanagements Anlagepolitik

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

Marktbeobachtung und Portfolio

Geopolitische Spannungen und Handelskonflikte hielten die Zinsen tief, allerdings nahm der Effekt im Laufe der Berichtsperiode ab. Auch das Attribut des sicheren Hafens für CHF-Anlagen hat an Bedeutung verloren. Die Zentralbanken haben entweder schon mit Zinserhöhungen begonnen (US-Notenbank) oder zumindest ihre Kaufprogramme reduziert (Europäische Zentralbank). Der Schweizerischen Nationalbank sind dabei die Hände gebunden und sie bleibt von Entscheidungen der Europäischen Zentralbank abhängig. Sie will die Zinsdifferenz zu Euro aufrecht erhalten. Die Inflation ist derzeit noch tief und bereitet keine Sorgen. Die kurzfristigen CHF-Zinsen bleiben bis auf Weiteres im negativen Bereich.

Der Subfonds erzielte in der Berichtsperiode einen Ertrag von -0,9% (Aktienkategorie C), was einem Plus von 20 Basispunkten gegenüber der Benchmark entspricht. Aufgrund der geopolitischen Spannungen war das Augenmerk bei den Wiedereanlagen auf gute Qualitäten und ausreichende Diversifikation gerichtet. Zum Beispiel wurden wegen der Spannungen um Korea zwischenzeitlich die Engagements in koreanischen Titeln auf Null zurückgefahren. Das Subfondsvolumen blieb über die Berichtsperiode wenig verändert, wodurch auch weniger Transaktionskosten verursacht wurden. Die Marktliquidität war ansprechend und der Subfonds konnte günstige Gelegenheiten ausnutzen. Aufgrund der weiterhin tiefen Zinsen und keiner Aussicht auf eine rasche Änderung investierte der Subfonds vorwiegend am längeren Bereich des erlaubten Laufzeitenspektrums (bis maximal 397 Tage). Sollte sich der Ausblick diesbezüglich verändern, kann mittels Geldmarkt-Futures die Duration gesenkt werden.

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

Fund Management Report Investment policy

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

Market monitoring and portfolio

Geopolitical tensions and trade conflicts kept interest rates low, but the effect decreased during the reporting period. The safe harbor attribute for Swiss Franc (CHF) investments has also lost importance. The central banks have either already started to raise interest rates (US Federal Reserve) or at least reduced their purchasing programmes (European Central Bank). The Swiss National Bank (SNB) hands are tied and it remains dependent on European Central Bank decisions if it wants to maintain the interest rate differential against the Euro. Inflation is still low and does not give cause for concern. Short-term CHF interest rates will remain negative for the time being.

The sub-fund generated a return of -0.9% (C shares) in the period under review, an increase of 20 basis points compared to the benchmark. Due to geopolitical tensions, the focus in reinvestment was on good quality and sufficient diversification. For example, due to the tensions surrounding Korea, exposures in Korean positions have meanwhile been reduced to zero. The sub-fund volume remained largely unchanged over the reporting period, which also led to lower transaction costs. Market liquidity was attractive and the sub-fund was able to take advantage of favourable opportunities. Due to continued low interest rates and no prospect of a rapid change, the sub-fund invested primarily in the longer range of the permitted maturity spectrum (up to a maximum of 397 days). If the outlook changes, money market futures can be used to reduce the duration.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

NETTOVERMÖGENSAUFSTELLUNG / STATEMENT OF NET ASSETS per 30. Juni 2018 / as at 30 June 2018

CHF

Aktiva / Assets

Wertpapierbestand zum Marktwert / Investments at market value (Einstandswert / Acquisition cost: CHF 109 817 197)	108 774 264
Bankguthaben / Bank deposits ¹	4 596 903
Forderungen aus der Ausgabe von Aktien / Receivables from the issue of shares	102 983
Dividenden- und Zinsforderungen / Dividends and interest receivables	1 004 452
Total Aktiva / Total Assets	114 478 602

Passiva / Liabilities

Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Aktien / Liabilities from the redemption of shares	90 168
Geschuldete Verwaltungsgebühren / Management Fees payable	13 783
Sonstige Verbindlichkeiten / Other liabilities	10 499
Total Passiva / Total Liabilities	114 450
Nettovermögen / Net Assets	114 364 152

¹Beinhalten auch Bankguthaben bei Brokern. / Also include bank deposits at brokers.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG / PROFIT AND LOSS ACCOUNT

vom 1. Juli 2017 bis zum 30. Juni 2018 /

from 1 July 2017 to 30 June 2018

CHF

Ertrag / Income

Erträge aus Wertpapieren / Income from securities

1 697 888

Total Ertrag / Total Income

1 697 888

Aufwand / Expenses

Verwaltungsgebühren / Management Fees

175 770

Zinsaufwand aus Bankverbindlichkeiten / Interest expense on bank liabilities

24 630

Sonstige Aufwendungen / Other expenses*

133 585

Ertragsausgleich / Equalisation

34 290

Total Aufwand / Total Expenses

368 275

Nettogewinn/Nettoverlust / Net profit/loss

1 329 613

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

- Wertpapieren / Securities

-2 699 512

Ertragsausgleich / Equalisation

54 245

Realisierter Nettogewinn/Nettoverlust / Net realised profit/loss

-1 315 654

Nettoveränderungen der nicht realisierten Mehr- oder Minderwerte aus /

Net change in unrealised appreciation/depreciation on:

- Wertpapieren / Securities

157 025

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 158 629

VERÄNDERUNG DES NETTOVERMÖGENS / STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS

30. Juni 2017 /
30 June 2017
CHF

30. Juni 2018 /
30 June 2018
CHF

Nettovermögen am Geschäftsjahresanfang /

Net Assets at the beginning of the financial year

128 325 402

123 832 107

Gesamtgewinn/Gesamtverlust / Total profit/loss

-1 187 016

-1 158 629

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

Net receipts/payments from the issue and redemption of shares

-3 306 279

-8 309 326

Nettovermögen am Geschäftsjahresende /

Net Assets at the end of the financial year

123 832 107

114 364 152

*Siehe Seite 18. / See page 24.

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

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

VORJAHRESVERGLEICH / COMPARATIVE STATEMENT	30. Juni 2016 in Stück / 30 June 2016 Number of shares	30. Juni 2017 in Stück / 30 June 2017 Number of shares	30. Juni 2018 in Stück / 30 June 2018 Number of shares
Anzahl der im Umlauf befindlichen Aktien / Number of shares outstanding			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	72 711.78	63 875.08	61 017.06
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	12 210.85	17 464.21	14 811.44
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	4 119.71	5 860.12	5 588.07
	CHF	CHF	CHF
Nettovermögen / Net Assets	128 325 402	123 832 107	114 364 152
	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency	In Währung der Aktienklasse / In share class currency
Nettoinventarwert pro Aktie / NAV per share			
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF) / Accumulation shares (Shares B-CHF)	1 458.22	1 444.49	1 429.90
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF) / Accumulation shares (Shares C-CHF)	1 486.04	1 473.45	1 459.95
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF) / Accumulation shares (Shares E-CHF)	1 007.27	995.29	982.78

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)	Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
TOTAL			108 774 264	95.11%
AN EINER BÖRSE GEHANDELTE WERTPAPIERE / SECURITIES TRADED ON A STOCK EXCHANGE			108 774 264	95.11%
Obligationen / Bonds			108 774 264	95.11%
CHF			108 774 264	95.11%
1 500	0.000% Aargauische Kantonalbank 18	15.02.2020	1 516 073	1.33%
1 500	2.250% ABN AMRO Bank NV 11	10.07.2018	1 500 975	1.31%
1 000	1.125% ABN AMRO Bank NV 13	25.10.2018	1 005 900	0.88%
1 000	1.125% ABN AMRO Bank NV 14	31.01.2019	1 010 250	0.88%
1 750	0.000% Aduno Holding AG 17	21.01.2019	1 756 650	1.54%
1 500	2.625% African Development Bank 09	25.03.2019	1 537 125	1.34%
2 150	2.125% Akademiska Hus AB 10	04.07.2018	2 150 107	1.88%
2 000	1.125% America Movil S.A.B de CV 12	12.09.2018	2 007 000	1.75%
1 000	0.875% ANZ New Zealand Int'l Ltd. 13	14.02.2019	1 009 000	0.88%
2 150	1.375% ASB Finance Ltd./London 12	02.11.2018	2 165 587	1.89%
1 220	1.125% AusNet Services Holdings Pty Ltd. 12	18.04.2019	1 234 640	1.08%
1 500	1.500% Australia & New Zealand Banking Group Ltd. 12	13.02.2019	1 521 000	1.33%
1 000	1.250% Banco de Chile 14	21.03.2019	1 012 150	0.89%
1 200	0.875% Banco de Credito e Inversiones S.A. 14	23.11.2018	1 205 940	1.05%
2 100	2.125% Bank Nederlandse Gemeenten NV 10	06.11.2018	2 120 895	1.85%
1 000	1.125% Banque Federative du Credit Mutuel S.A. 14	12.02.2019	1 009 950	0.88%
750	0.000% BAWAG PSK Bank fuer Arbeit und Wirtschaft und Oesterreichische Postsparkasse AG 16	02.11.2018	752 025	0.66%
750	1.125% Bendigo & Adelaide Bank Ltd. 14	25.03.2019	757 500	0.66%
1 000	2.125% Bundesimmobiliengesellschaft mbH 05	12.10.2018	1 008 050	0.88%
1 000	3.250% Bundesimmobiliengesellschaft mbH 07	16.07.2019	1 040 300	0.91%
1 000	1.625% Caisse de Refinancement de l'Habitat S.A. 12	05.03.2019	1 016 250	0.89%
1 500	1.000% Canadian Imperial Bank of Commerce 12	13.02.2019	1 516 800	1.33%
1 500	0.500% Central American Bank for Economic Integration 14	26.11.2018	1 506 225	1.32%
2 000	2.375% Cie de Financement Foncier S.A. 05	24.08.2018	2 008 900	1.76%
1 500	2.000% CIF Euromortgage S.A. 10	30.01.2019	1 523 850	1.33%
1 000	2.375% CIF Euromortgage S.A. 10	05.03.2019	1 021 000	0.89%
1 500	3.250% City of Paris France 08	05.11.2018	1 520 550	1.33%
1 290	1.000% Commonwealth Bank of Australia 13	25.09.2018	1 295 225	1.13%
1 500	2.000% Cooperatieve Rabobank UA 12	06.02.2019	1 523 625	1.33%
2 265	1.500% Corp Andina de Fomento 12	11.09.2018	2 274 060	1.99%
2 000	1.375% Credit Agricole Home Loan SFH S.A. 12	30.07.2018	2 003 500	1.75%
1 000	0.625% EBN BV 12	04.07.2019	1 012 950	0.89%
1 500	0.000% EMMI Finanz AG 17	21.06.2019	1 505 775	1.32%
2 000	1.250% EnBW International Finance BV 13	12.07.2018	2 000 800	1.75%
750	2.750% Enel Finance International NV 12	17.12.2018	760 500	0.67%
1 000	2.500% European Investment Bank 07	08.02.2019	1 019 950	0.89%
750	2.125% Gas Natural Fenosa Finance BV 13	08.02.2019	761 588	0.67%
1 000	4.500% General Electric Co. 08	09.10.2018	1 013 950	0.89%
1 000	0.000% Givaudan S.A. 18	09.04.2020	1 006 900	0.88%
750	2.625% Glencore Finance Europe Ltd. 12	03.12.2018	759 000	0.66%
1 000	1.500% Goldman Sachs Group, Inc. 12	29.11.2018	1 008 650	0.88%

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

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

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

GAM Multicash - MONEY MARKET SWISS FRANC

WERTPAPIERBESTAND PER 30. JUNI 2018 (Fortsetzung) / SECURITIES PORTFOLIO AS AT 30 JUNE 2018 (continued)

Anzahl / Quantity oder / or Nominal (in 1 000)		Titel / Securities	Fälligkeitsdatum / Maturity date	Marktwert / Market value CHF	% des Nettöver- mögens / % of net assets
1 735	2.375%	HSBC SFH France S.A. 10	07.09.2018	1 745 236	1.53%
1 320	2.000%	HSBC SFH France S.A. 10	23.04.2019	1 347 588	1.18%
2 000	1.375%	Hypo Vorarlberg Bank AG 13	25.07.2018	2 002 400	1.75%
2 000	1.875%	ING Bank NV 10	29.08.2018	2 008 600	1.76%
1 890	1.000%	ING Bank NV 13	14.09.2018	1 896 615	1.66%
1 500	2.750%	Inter-American Development Bank 09	15.04.2019	1 541 700	1.35%
1 500	0.875%	Kiwibank Ltd. 14	04.04.2019	1 514 925	1.32%
750	1.375%	Korea Development Bank 13	02.07.2018	750 150	0.66%
1 000	1.000%	Korea Development Bank 12	29.10.2018	1 005 500	0.88%
750	1.000%	Korea Development Bank 12	21.12.2018	755 850	0.66%
750	1.625%	Korea National Oil Corp. 13	29.11.2018	757 125	0.66%
2 000	1.500%	Landshypotek Bank AB 11	24.10.2018	2 014 200	1.76%
970	1.000%	Lansforsakringar Hypotek AB 12	29.05.2019	985 035	0.86%
1 500	2.125%	Macquarie Bank Ltd. 12	29.11.2018	1 517 250	1.33%
2 000	0.750%	Metropolitan Life Global Funding I 14	17.04.2019	2 021 800	1.77%
1 250	2.500%	mFinance France S.A. 13	08.10.2018	1 259 375	1.10%
1 000	3.125%	Morgan Stanley 06	21.11.2018	1 014 500	0.89%
1 000	1.125%	National Australia Bank Ltd. 12	07.11.2018	1 006 500	0.88%
1 000	2.500%	Nederlandse Waterschapsbank NV 06	27.12.2018	1 015 950	0.89%
1 500	0.500%	New York Life Global Funding 14	13.05.2019	1 512 780	1.32%
1 150	0.875%	Nordea Bank AB 13	25.09.2018	1 154 255	1.01%
1 000	2.125%	Oesterreichische Kontrollbank AG 05	18.10.2018	1 008 800	0.88%
1 000	0.875%	Philip Morris International, Inc. 13	11.03.2019	1 010 050	0.88%
1 000	2.875%	Province of British Columbia Canada 09	27.11.2018	1 015 050	0.89%
500	3.750%	Province of Ontario Canada 08	30.07.2018	501 700	0.44%
1 000	3.875%	Province of Quebec Canada 09	11.12.2018	1 020 650	0.89%
1 000	0.000%	Raiffeisen Schweiz Genossenschaft 18	19.06.2020	1 008 500	0.88%
1 535	3.250%	Region of Ile de France 07	27.11.2018	1 559 790	1.36%
1 000	3.250%	Republic of Poland Government International Bond 07	15.05.2019	1 032 450	0.90%
2 000	0.750%	Royal Bank of Canada 13	23.10.2018	2 009 200	1.76%
1 000	0.625%	Royal Bank of Canada 14	09.04.2019	1 009 450	0.88%
1 500	2.000%	SBAB Bank AB 11	06.12.2018	1 517 475	1.33%
1 000	0.000%	Sika AG 18	27.03.2020	1 005 150	0.88%
1 000	2.750%	SNCF Mobilites 09	23.01.2019	1 019 900	0.89%
1 750	0.000%	Sonova Holding AG 16	11.10.2018	1 752 100	1.53%
1 500	0.875%	SpareBank 1 SR-Bank ASA 13	30.11.2018	1 508 475	1.32%
1 000	0.000%	State of Lower Austria 17	28.06.2019	1 006 650	0.88%
2 000	2.250%	State of North Rhine-Westphalia Germany 06	01.03.2019	2 039 800	1.78%
1 000	0.625%	Svenska Handelsbanken AB 14	11.12.2018	1 006 100	0.88%
1 500	1.750%	Telstra Corp. Ltd. 11	14.12.2018	1 516 425	1.33%
1 000	3.125%	Westpac Banking Corp. 09	21.12.2018	1 018 050	0.89%

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

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

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

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

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

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

Benchmarks

GAM Multicash -

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

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

Performance*

GAM Multicash -	Aktien	Währung	1 Jahr		3 Jahre		Seit Start	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
MONEY MARKET DOLLAR	B	USD	1.41%	1.30%	2.46%	2.00%	85.98%	106.43%
MONEY MARKET DOLLAR	C	USD	1.52%	1.30%	2.79%	2.00%	44.17%	45.96%
MONEY MARKET DOLLAR	E	USD	1.16%	1.30%	1.69%	2.00%	19.84%	31.03%
MONEY MARKET EURO	B	EUR	-0.87%	-0.36%	-2.04%	-0.92%	101.71%	143.64%
MONEY MARKET EURO	C	EUR	-0.72%	-0.36%	-1.59%	-0.92%	32.47%	42.76%
MONEY MARKET EURO	E	EUR	-1.11%	-0.36%	-2.77%	-0.92%	14.98%	32.15%
MONEY MARKET STERLING	B	GBP	0.10%	0.34%	0.64%	1.04%	132.23%	161.00%
MONEY MARKET STERLING	C	GBP	0.23%	0.34%	1.03%	1.04%	60.68%	66.04%
MONEY MARKET STERLING	E	GBP	-0.15%	0.34%	-0.11%	1.04%	35.37%	49.81%
MONEY MARKET SWISS FRANC	B	CHF	-1.01%	-0.94%	-2.83%	-2.98%	42.99%	54.74%
MONEY MARKET SWISS FRANC	C	CHF	-0.92%	-0.94%	-2.55%	-2.98%	9.27%	13.07%
MONEY MARKET SWISS FRANC	E	CHF	-1.26%	-0.94%	-3.55%	-2.98%	-1.73%	7.90%

* Die Angaben und Renditen beziehen sich auf die vergangenen Berichtsjahre und sind nicht maßgebend für zukünftige Erträge.

Die Subfonds-Performance wird gemäß der jeweils gültigen „SFAMA-Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen“ berechnet.

Total Expense Ratio „TER“

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

	Währung	Total Expense Ratio in %
MONEY MARKET DOLLAR		
Kumulierende Aktien (Aktien B-USD)	USD	0.32
Kumulierende Aktien (Aktien C-USD)	USD	0.21
Kumulierende Aktien (Aktien E-USD)	USD	0.57
MONEY MARKET EURO		
Kumulierende Aktien (Aktien B-EUR)	EUR	0.45
Kumulierende Aktien (Aktien C-EUR)	EUR	0.30
Kumulierende Aktien (Aktien E-EUR)	EUR	0.70
MONEY MARKET STERLING		
Kumulierende Aktien (Aktien B-GBP)	GBP	0.40
Kumulierende Aktien (Aktien C-GBP)	GBP	0.27
Kumulierende Aktien (Aktien E-GBP)	GBP	0.65
MONEY MARKET SWISS FRANC		
Kumulierende Aktien (Aktien B-CHF)	CHF	0.27
Kumulierende Aktien (Aktien C-CHF)	CHF	0.18
Kumulierende Aktien (Aktien E-CHF)	CHF	0.52

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

Benchmarks

GAM Multicash -

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

Performance*

GAM Multicash -	Shares	Currency	1 year		3 years		Since launch	
			Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark	Perf.	Benchmark
MONEY MARKET DOLLAR	B	USD	1.41%	1.30%	2.46%	2.00%	85.98%	106.43%
MONEY MARKET DOLLAR	C	USD	1.52%	1.30%	2.79%	2.00%	44.17%	45.96%
MONEY MARKET DOLLAR	E	USD	1.16%	1.30%	1.69%	2.00%	19.84%	31.03%
MONEY MARKET EURO	B	EUR	-0.87%	-0.36%	-2.04%	-0.92%	101.71%	143.64%
MONEY MARKET EURO	C	EUR	-0.72%	-0.36%	-1.59%	-0.92%	32.47%	42.76%
MONEY MARKET EURO	E	EUR	-1.11%	-0.36%	-2.77%	-0.92%	14.98%	32.15%
MONEY MARKET STERLING	B	GBP	0.10%	0.34%	0.64%	1.04%	132.23%	161.00%
MONEY MARKET STERLING	C	GBP	0.23%	0.34%	1.03%	1.04%	60.68%	66.04%
MONEY MARKET STERLING	E	GBP	-0.15%	0.34%	-0.11%	1.04%	35.37%	49.81%
MONEY MARKET SWISS FRANC	B	CHF	-1.01%	-0.94%	-2.83%	-2.98%	42.99%	54.74%
MONEY MARKET SWISS FRANC	C	CHF	-0.92%	-0.94%	-2.55%	-2.98%	9.27%	13.07%
MONEY MARKET SWISS FRANC	E	CHF	-1.26%	-0.94%	-3.55%	-2.98%	-1.73%	7.90%

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

The performance of the sub-funds is calculated in accordance with the applicable "SFAMA-Guidelines on the Calculation and Publication of Performance Data of Collective Investment Schemes".

Total Expense Ratio "TER"

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

	Currency	Total Expense Ratio in %
MONEY MARKET DOLLAR		
Accumulation shares (Shares B-USD)	USD	0.32
Accumulation shares (Shares C-USD)	USD	0.21
Accumulation shares (Shares E-USD)	USD	0.57
MONEY MARKET EURO		
Accumulation shares (Shares B-EUR)	EUR	0.45
Accumulation shares (Shares C-EUR)	EUR	0.30
Accumulation shares (Shares E-EUR)	EUR	0.70
MONEY MARKET STERLING		
Accumulation shares (Shares B-GBP)	GBP	0.40
Accumulation shares (Shares C-GBP)	GBP	0.27
Accumulation shares (Shares E-GBP)	GBP	0.65
MONEY MARKET SWISS FRANC		
Accumulation shares (Shares B-CHF)	CHF	0.27
Accumulation shares (Shares C-CHF)	CHF	0.18
Accumulation shares (Shares E-CHF)	CHF	0.52

Appendix III - Informationen zum Risikomanagement (ungeprüft)

Commitment Approach

Auf der Basis der jeweiligen Anlagepolitik und der Anlagestrategie (einschließlich der Verwendung derivativer Finanzinstrumente) wurde das Risikoprofil der unten genannten Subfonds nach dem Commitment Approach (Ermittlung des Gesamtrisikos über die Verbindlichkeiten) bestimmt.

Dies bedeutet, dass die Summe der Verbindlichkeiten eines Subfonds durch den Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten maximal verdoppelt werden kann. Die Gesamtverbindlichkeit eines Subfonds ist somit auf 200% begrenzt. Zur Berechnung der Gesamtverbindlichkeit werden die Positionen der derivativen Finanzinstrumente in gleichwertige Positionen der Basiswerte umgerechnet. Die Gesamtverbindlichkeit der derivativen Finanzinstrumente ist auf 100% des Portfolios begrenzt und entspricht somit der Summe der Einzelverbindlichkeiten nach Netting bzw. Hedging. Die folgenden Subfonds bestimmen das Risikoprofil nach dem Commitment Approach:

GAM Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR

MONEY MARKET EURO

MONEY MARKET STERLING

MONEY MARKET SWISS FRANC

Appendix III - Information on risk management (unaudited)

Commitment Approach

Based on the investment policy and investment strategy (including the use of derivative financial instruments), the risk profile of the sub-funds mentioned below was determined using the commitment approach (determining overall risk across liabilities).

This means that the total liabilities of a sub-fund can be at most doubled through the use of derivative financial instruments. Thus, the overall liability of a sub-fund is limited to 200%. To calculate overall liability, the positions of derivative financial instruments are converted into equivalent positions on the underlying assets. The overall liability of derivative financial instruments is limited to 100% of the portfolio and hence corresponds to the sum of individual liabilities after netting and/or hedging. The following sub-funds determine the risk profile using the commitment approach:

GAM Multicash -

MONEY MARKET DOLLAR

MONEY MARKET EURO

MONEY MARKET STERLING

MONEY MARKET SWISS FRANC

Appendix IV - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Qualitative Offenlegung

Entscheidungsprozess zur Festlegung der Vergütungspolitik

Im Rahmen der GAM-Gruppe trägt der Verwaltungsrat der GAM Holding AG die oberste Verantwortung für Vergütungsfragen. Der Verwaltungsrat wird in Vergütungsfragen vom Compensation Committee ("CompC") unterstützt.

- Der Verwaltungsrat ist für die Festlegung der Vergütungspolitik der Gruppe verantwortlich und überprüft mit Unterstützung des CompC regelmäßig die Vergütungspolitik der Gruppe, um alle wichtigen regulatorischen Entwicklungen und die Ziele der Gruppe zu erfüllen.
- Der CompC ist mit der Aufgabe betraut, den Verwaltungsrat bei der Festlegung von Vergütungsrichtlinien, der Festlegung von aktienbasierten Vergütungsplänen und der Genehmigung des gesamten variablen Vergütungsaufwands der Gruppe zu unterstützen sowie die individuelle Gesamtentschädigung der Mitglieder des Verwaltungsrats (mit Ausnahme des Verwaltungsratsvorsitzenden) festzulegen und dem Verwaltungsrat zur Genehmigung vorzuschlagen. Das CompC berichtet dem Verwaltungsrat regelmäßig über den Stand seiner Aktivitäten, die Entwicklung der Vergütungsarchitektur im Konzern sowie über die operative Umsetzung dieser Richtlinie. Das CompC besteht aus mindestens drei Mitgliedern des Verwaltungsrates, die alle Non-Executive Directors sind.
- Das Compensation Management Committee ("CMC", "das Komitee") hat die Befugnis des CompC übertragen, das CompC zu unterstützen und zu beraten, um sicherzustellen, dass die Vergütungspolitik und -praxis innerhalb der Gruppe der GAM Holding AG in Übereinstimmung mit den für ihre beaufsichtigten Unternehmen und ihre Delegierten geltenden EU-Vorschriften umgesetzt wird. Das CMC besteht aus fünf Mitgliedern, darunter vier Senior-Mitglieder aus den Bereichen Risk, Legal, Compliance und Human Resources der Gruppe.

Die Vergütungsphilosophie der GAM Gruppe orientiert sich am langfristigen Gesamtziel des Konzerns, nämlich nachhaltiges Wachstum und Profitabilität sowie Risikotoleranz. Der Ansatz der Gruppe sieht eine Vergütung vor, die Mitarbeiter in einem bestimmten lokalen Markt anzieht und hält und sie motiviert, zur Entwicklung und zum Wachstum unseres Unternehmens beizutragen. Die Richtlinie fördert ein solides und effektives Risikomanagement und fördert keine unangemessene Risikobereitschaft.

Zusammenhang zwischen Vergütung und Leistung.

Wie oben beschrieben, verfolgt die GAM Group eine konzernweite Vergütungspolitik, die für alle Mitarbeiter der Gruppe einschließlich der oben genannten Unternehmen gilt. Die Vergütungsstruktur ist einfach und unkompliziert. Sie ist in erster Linie darauf ausgerichtet, den langfristigen Erfolg und Wohlstand der Aktionäre zu sichern. Ein robustes Performance-Management-System ist Teil des Vergütungsprozesses und ermöglicht es uns, den Erfolg zu belohnen und die Möglichkeit der Zahlung bei Misserfolg zu minimieren.

Die Zusammensetzung der Elemente innerhalb der Gesamtvergütung eines Einzelnen ergibt sich aus der Funktion und Leistung des Einzelnen, einschließlich der Ausrichtung an den Risikotoleranzen des Konzerns, der Wettbewerbsfähigkeit des Marktes und der Gesamtrentabilität. Der Gesamtvergütungsansatz des Konzerns umfasst eine fixe und eine variable Vergütung.

Die fixe Vergütung umfasst das Grundgehalt, das sich nach Dienstalter, Erfahrung, Fähigkeiten und Marktbedingungen richtet sowie feste Vergütungen für bestimmte Mitarbeiter, die den lokalen Gepflogenheiten entsprechen.

Die variable Vergütung wird jährlich ausgezahlt und ist abhängig von der Leistung der Gruppe, des Geschäftsbereichs und des einzelnen Mitarbeiters. Cash-Bonuszahlungen, die durch Handlungen getrieben werden, die dem Konzern bedeutende zukünftige Risiken hinterlassen, sei es durch direkte Bilanzpositionen oder durch das Potenzial für andere negative Einkommensereignisse, sind verboten.

Für die Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung in Form von aufgeschobenen, aktienbasierten Vergütungen ausbezahlt, die ihre Verantwortung für die erzielten operativen Ergebnisse und die Auswirkungen ihrer Entscheidungen auf die zukünftige Entwicklung der Gruppe widerspiegeln.

Zusätzlich zu den Mitgliedern des Group Management Board wird ein Teil der variablen Vergütung für andere leitende Angestellte der Gruppe aufgeschoben, um den langfristigen Interessen der Kunden und Aktionäre Rechnung zu tragen.

Ermessensentscheidungen basieren auf der individuellen Erreichung vorgegebener Ziele und dem Beitrag zur Entwicklung der Gruppe. Dies fördert eine Arbeitsethik, die von hoher Leistung und greifbaren Ergebnissen getragen wird.

Identifizierte Mitarbeiter

Zu den Kategorien von Mitarbeitern, die als identifizierte Mitarbeiter für GAM (Luxembourg) S.A. aufgenommen wurden, gehören:

- Executive und Nicht-Executive Mitglieder des Verwaltungsrates
- Weitere Mitglieder der Geschäftsleitung
- Mitarbeiter in Kontrollfunktionen

Die Verwaltungsratsmitglieder dieses beaufsichtigten Unternehmens erhalten keine an ihre Funktion gebundene variable Vergütung.

Die identifizierten Mitarbeiter werden jährlich von den zuständigen Stellen und der CMC gemäß den in den EU-Vorschriften festgelegten Kriterien identifiziert und überprüft:

Wenn bei der Ausübung ihrer beruflichen Tätigkeit bestimmte Mitarbeiter eines delegierten Portfoliomanagers einen wesentlichen Einfluss auf das Risikoprofil der von ihnen verwalteten Fonds haben können, werden diese Mitarbeiter als "Identifizierte Mitarbeiter" betrachtet. Zu diesem Zweck betrachtet die Gruppe den jeweiligen delegierten Portfoliomanager als gleichwertig reguliert, wenn er aufgrund von Gesetzen und Vorschriften oder in Übereinstimmung mit internen Standards verpflichtet ist, eine Vergütungspolitik einzuführen, die in Übereinstimmung mit den ESMA-Vergütungsrichtlinien 2013/232 und 2016/575 als gleichwertig betrachtet wird. Die beaufsichtigten OGAW der Gruppe delegieren ihre Portfolioverwaltung nur an Unternehmen, deren Vergütungspolitik dem beschriebenen "Äquivalenzstandard" entspricht.

Appendix IV - Erläuterungen zur Vergütung (ungeprüft)

Quantitative Offenlegung

Die nachstehenden Vergütungsdaten beziehen sich auf die von der GAM (Luxembourg) SA verwalteten OGAW-Fonds für das Performancejahr 2017. GAM (Luxembourg) S.A. verwaltet ca. 180 (Sub-)Fonds, mit einem Gesamt-AuM von 62.5 Mrd. EUR.

Gesamtvergütung der identifizierten Mitarbeiter in der Verwaltungsgesellschaft €3.2M

Davon an das Senior Management bezahlt: €1.5M

Davon an andere identifizierte Mitarbeiter bezahlt: €1.7M

Jährliche Gesamtvergütung der Mitarbeiter des/der Delegierten: €14.8M

Davon fest: €2.9M

Davon variabel: €11.9M

Anmerkungen

In den obigen Zahlen bezieht sich die feste Vergütung auf Gehälter und Pensionsleistungen und die variable Vergütung beinhaltet den Jahresbonus einschließlich etwaiger langfristiger Incentive-Zusagen.

Gegebenenfalls beziehen sich die in der obigen Tabelle angegebenen Vergütungsinformationen auf einen Teil der gesamten festen und variablen Vergütung der Mitarbeiter der Verwaltungsgesellschaft und ihrer Delegierten, der sich auf ihre OGAW-Tätigkeit bezieht.

Appendix IV - Remuneration Disclosure (unaudited)

Qualitative disclosures

Decision-making process to determine remuneration policies

Under the GAM Group's framework ultimate responsibility in compensation matters is held by the Board of Directors of GAM Holding AG. The Board is supported in compensation-related issues by the Compensation Committee ("CompC").

- The Board is responsible for establishing the Group Compensation Policy, and with support of the CompC regularly reviewing the Group Compensation Policy in order to meet any important regulatory developments and the objectives of the Group.
- The CompC is delegated with the role of supporting the Board in setting compensation guidelines, establishing share-based compensation plans and approving the aggregate variable compensation expenditure of the Group as well as determining and proposing to the Board the individual total compensation payable to the members of the Board (other than its Chairman) for approval. The CompC regularly reports to the Board on the status of its activities, the development of the compensation architecture within the Group as well as on the operational implementation of this Policy. The CompC consists of at least three members of the Board all of whom are Non-Executive Directors.
- The Compensation Management Committee ('CMC', 'the Committee') has delegated authority from the CompC to provide support and advice to the CompC to ensure that the compensation policy and practices across GAM Holding AG Group operate in line with EU regulations that apply to its regulated entities and delegates. The CMC comprises of five members including four senior members from Risk, Legal, Compliance and Human Resources functions of the Group.

GAM Group's compensation philosophy is aligned with the Group's overall long-term objective of sustainable growth and profitability as well as its tolerance for risk. The Group's approach provides for compensation that attracts and retains employees in a given local market and motivates them to contribute to the development and growth of our business. The policy promotes sound and effective risk management and does not encourage inappropriate risk taking.

Link between pay and performance.

As described above, GAM Group operates a Group-wide remuneration policy, which applies to all employees across the Group including the above entities. The compensation structure is simple and straight-forward. It is first and foremost designed to safeguard the long-term success and prosperity of the shareholders. A robust performance management system forms part of the compensation process and enables us to reward success and minimise the possibility of payment for failure.

The composition of the elements within an individual's overall compensation is the result of the function and performance of the individual, including alignment with the Group's risk tolerances, market competitiveness and overall profitability. The Group's total compensation approach comprises fixed and variable compensation.

Fixed compensation includes base salary, which reflects seniority, experience, skills and market conditions, together with fixed allowances for certain employees consistent with customary local practice.

Variable compensation is awarded annually and is dependent on Group, business area and individual performance. Cash bonuses that are driven by activities that leave meaningful amounts of future risk with the Group, either via direct balance sheet exposure or through the potential for other negative income events are prohibited.

For members of the Group Management Board, a portion of variable compensation is paid in the form of deferred, share-based awards, reflecting their accountability for the operating results achieved and the impact of their decisions on the Group's future development.

In addition to members of the Group Management Board, other senior employees of the Group have a portion of their variable compensation deferred to provide alignment with long term interest of clients and shareholders.

Discretionary compensation decisions are based on individual's achievement of pre-set targets and contributions to the Group's development. This fosters a work ethic that is driven by high performance and tangible results.

Identified Staff

The categories of staff for inclusion as Identified staff for GAM (Luxembourg) S.A. include:

- Executive and non-executive members of the Board
- Other members of senior management
- Staff responsible for control functions

Directors of this regulated entity do not receive any variable remuneration linked to their role.

The Identified Staff are identified and reviewed on an annual basis by the relevant entities and the CMC in line with the criteria set out under EU regulations, namely:

If, in the performance of their professional activities certain staff of a delegate portfolio manager can have a material impact on the risk profiles of the funds they manage, these employees are considered as "Identified Staff". For this purpose the Group considers the respective delegate portfolio manager as subject to equally effective regulation if they are required by law and regulations or in accordance to internal standards to put in place a remuneration policy, which in accordance to the ESMA Remuneration Guidelines 2013/232 and 2016/575 is considered equivalent in its objectives. The Group's UCITS regulated entities will only delegate its portfolio management to firms, whose remuneration policy complies with the 'equivalence standard' as described.

Appendix IV - Remuneration Disclosure (unaudited)

Quantitative disclosures

The remuneration data provided below reflects amounts paid in respect of the performance year 2017 in relation to the UCITS funds managed by GAM (Luxembourg) SA.

GAM (Luxembourg) S.A. manages approx. 180 (Sub-)funds, with a combined AUM of 62.5 bn EUR.

Total Remuneration paid to Identified Staff in the Management Company: €3.2M

Of which paid to Senior Management: €1.5M

Of which paid to other identified staff: €1.7M

Total annual remuneration paid to employees in delegate(s): €14.8M

Of which fixed: €2.9M

Of which variable: €11.9M

Notes

In the figures above, fixed remuneration relates to salary and pension benefits and variable remuneration includes the annual bonus including any long term incentive awards.

Where relevant, the remuneration information provided in the table above relates to a proportion of the amount of total fixed and variable remuneration paid to employees in the Management Company and its delegate(s) that relates to their UCITS activities.

Adressen / Addresses

Sitz der Gesellschaft / Registered Office

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

Verwaltungsgesellschaft / Management Company

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

Vertreter in der Schweiz / Representative in Switzerland

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

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

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

Abschlussprüfer / Auditor

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

Rechtsberater / Legal Adviser

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