

GAM Funds

Jahresbericht

Dezember 2014

Der vorliegende Bericht stellt keine Aufforderung zum Erwerb von Anteilen an der Gesellschaft dar, sondern dient ausschliesslich der Information.

GAM

Verwaltungsrat der Fondsleitung (ACD)

Richard Cull

Direktor

GAM Sterling Management Limited

Andrew Hanges

Direktor

GAM Sterling Management Limited

Clementa Monedero

Direktor

GAM Sterling Management Limited

Darren Nicholls

Direktor

GAM Sterling Management Limited

Craig Wallis

Direktor

GAM Sterling Management Limited

Fondsleitung (ACD)

GAM Sterling Management Limited

20 King Street, London SW1Y 6QY, Vereinigtes Königreich
(unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority)

Depotbank*

J.P. Morgan Europe Limited

25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP, Vereinigtes Königreich
(unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority)

Investmentberater

GAM International Management Limited

20 King Street, London SW1Y 6QY, Vereinigtes Königreich
(unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority)

Unabhängiger Wirtschaftsprüfer

PricewaterhouseCoopers

One Spencer Dock

North Wall Quay, Dublin 1,

Irland

Registerstelle

GAM Sterling Management Limited

20 King Street, London SW1Y 6QY, Vereinigtes Königreich
(unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority)

Administrator und Facilities Agent in Irland

GAM Fund Management Limited

George's Court,

54-62 Townsend Street, Dublin 2,

Irland

*Mit Wirkung vom 15. Dezember 2014 wurde J.P.Morgan Trustee and Depository Company Limited durch J.P. Morgan Europe Limited mittels einer Erneuerung des Hinterlegungsvertrages ersetzt.

Inhalt

Bericht der Fondsleitung	3
Anlageziele und Fondspolitik	3
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	4
Konsolidierte Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens	4
Konsolidierte Bilanz	5
Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss	6
GAM Global Diversified	13
GAM North American Growth	25
GAM UK Diversified	37
GAM European Systematic Value & Income	49
Übersicht über die Ausschüttung	56
Erklärung über die Aufgaben der Fondsleitung	58
Erklärung zu den Aufgaben der Depotbank	58
Bericht der Depotbank	59
Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers für die Mitglieder von GAM Funds	59
Allgemeine Informationen	61
Kontakte	64

Bericht der Fondsleitung

Die Fondsleitung (Authorised Corporate Director, kurz ACD) legt ihren Bericht und den geprüften Abschluss für das vergangene Geschäftsjahr vor.

GAM Funds (die „Gesellschaft“) erhielt am 2. Mai 1997 von der britischen Finanzaufsichtsbehörde die Zulassung und wurde am 6. Mai 1997 gegründet. GAM Funds gilt als so genanntes „Wider-Range Investment“ gemäss dem Trustee Investments Act von 1961 und ist eine offene Investmentgesellschaft (OEIC) mit variablem Kapital. GAM Funds ist als Umbrella-Investmentgesellschaft mit diversen Teilfonds („Fonds“) aufgebaut. Die Anteilsinhaber haften nicht für die Verbindlichkeiten der Gesellschaft.

Die Fondsleitung der Gesellschaft ist GAM Sterling Management Limited, die der FCA untersteht. Sie ist eine Tochtergesellschaft von GAM (U.K.) Limited, deren Mutterunternehmen letztendlich die GAM Holding AG ist.

Die Anteilspreise werden täglich in der Financial Times veröffentlicht.

In Übereinstimmung mit dem von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Financial Statements of Authorised Funds (Bilanzierungsrichtlinien für zugelassene Investmentfonds) beziehen sich die Vergleichszahlen für die Ertrags- und Aufwandsrechnung, die Portfolioanalyse, die Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilsinhabern zuzurechnenden Nettovermögens, die Bilanz und die zugehörigen Erläuterungen auf die zwölf Monate zum 31. Dezember 2014.

Der vorliegende Bericht ist gemäss dem von der FCA herausgegebene Regelwerk Collective Investment Schemes Sourcebook (in der jeweils gültigen Fassung) unterzeichnet.

GAM Sterling Management Limited

28. April 2015

Anlageziele und Fondspolitik

Das Anlageziel und die Fondspolitik eines jeden Fonds sind nachstehend zusammengefasst. Referenzwährung aller Fonds ist das Pfund Sterling (GBP).

GAM Global Diversified

Der Fonds strebt Kapitalwachstum an. Hierzu investiert er weltweit hauptsächlich in börsennotierte Wertpapiere.

GAM North American Growth

Der Fonds strebt Kapitalwachstum an. Hierzu investiert er hauptsächlich in börsennotierte Wertpapiere in den USA und Kanada.

GAM UK Diversified

Der Fonds strebt Kapitalwachstum an. Hierzu investiert er hauptsächlich in börsennotierte Wertpapiere in Grossbritannien.

GAM European Systematic Value & Income

(Einstellung des Handels am 28. September 2009)

Der Fonds strebt ein Kapitalwachstum sowie die Erzielung laufender Erträge an. Hierzu investierte er hauptsächlich in börsennotierte Wertpapiere in Europa (ohne Grossbritannien) sowie in Finanzderivate, die ein Engagement in diesen Wertpapieren ermöglichen.

Allgemeines

GAM Global Diversified und GAM North American Growth legen jeweils mindestens 51% ihres Vermögens in Aktien und sonstigen Anteilspapieren an. Der verbleibende Teil (bis zu 49% des Fondsvermögens) kann in Anleihen und sonstigen Schuldpapieren angelegt werden.

Heisst es in den Anlagezielen und der Anlagepolitik eines Fonds, die Anlagen würden „hauptsächlich“, „in erster Linie“, „überwiegend“ usw. in einem bestimmten Kontinent, Land oder einer bestimmten Region getätigt, so legt der betreffende Fonds mindestens zwei Drittel des Fondsvermögens in Wertpapieren an, deren Emittenten dort ihren eingetragenen Sitz haben oder deren Geschäftstätigkeit zum überwiegenden Teil dort stattfindet oder, falls es sich um Holdinggesellschaften handelt, die vornehmlich Beteiligungen an Unternehmen mit eingetragenen Sitz in dem betreffenden Territorium halten.

Bei den Fonds handelt es sich um getrennte Vermögensportfolios, und entsprechend gehört das Vermögen eines Fonds ausschließlich diesem Fonds. Es darf weder direkt noch indirekt zur Befriedigung der Verbindlichkeiten oder Ansprüche anderer Personen oder Organe verwendet werden, einschliesslich der Gesellschaft oder anderer Fonds, und steht zu diesem Zweck nicht zur Verfügung.

Sofern nicht in der Portfolioaufstellung jedes Fonds anders angegeben, handelt es sich bei sämtlichen in diesem Bericht angeführten Aktien um Wertpapiere, die an einer amtlichen Börse zur Notierung zugelassen sind.

Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung für das Geschäftsjahr zum

	Hinweis	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Erträge					
Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr	3		20.725.567		177.401.828
Sonstige Verluste	4		-4.461.171		-3.436.872
Erträge	5	19.662.946		13.824.525	
Aufwendungen	6	-13.880.730		-10.417.814	
Finanzierungskosten: Zinsen	8	-		-	
Nettoertrag vor Steuern		5.782.216		3.406.711	
Steuern	7	-1.438.742		-858.084	
Nettoertrag nach Steuern			4.343.474		2.548.627
Gesamtrendite vor Ausschüttungen					
Finanzierungskosten: Ausschüttung	8		-5.005.056		-3.304.471
Entwicklung des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit			15.602.814		173.209.112

Konsolidierte Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilsinhabern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Den Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		934.189.026		538.902.519
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückgabe) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	605.787.106		534.544.139	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-367.577.985		-315.699.005	
		238.209.121		218.845.134
Verwässerungsgebühr		79.599		-
Stempelsteuer		-67.762		-117.946
Entwicklung des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit (siehe oben)		15.602.814		173.209.112
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile		3.923.641		3.350.207
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		1.191.936.439		934.189.026

Konsolidierte Bilanz

zum	Hinweis	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Aktiva					
Kapitalanlagen	2(b)		1.046.503.899		777.513.141
Forderungen	9	5.772.468		3.000.674	
Forderungen aus Devisenterminkontrakten	15(e)	–		1.921.999	
Barbestand und Bankguthaben	10	147.014.326		157.388.101	
Summe sonstige Aktiva			152.786.794		162.310.774
Summe Aktiva			1.199.290.693		939.823.915
Passiva:					
Verbindlichkeiten	11	5.500.702		4.166.934	
Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten	15(e)	191.801		–	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		1.661.751		1.467.955	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			7.354.254		5.634.889
Summe Passiva			7.354.254		5.634.889
Den Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen			1.191.936.439		934.189.026

Der vorliegende Bericht ist gemäss dem von der FCA herausgegebene Regelwerk New Collective Investment Scheme Sourcebook (in der jeweils gültigen Fassung) unterzeichnet.

Richard Cull

Clementa Monedero

Für und im Namen von
 GAM Sterling Management Limited
 Authorised Corporate Director
 28. April 2015

Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

1. GAM Funds

Zum 31. Dezember 2014 setzte sich GAM Funds aus den folgenden Fonds zusammen:

GAM Global Diversified
 GAM North American Growth
 GAM UK Diversified
 GAM European Systematic Value & Income
 (geschlossen am 28. September 2009)

2. Bewertungsverfahren

(a) Der Abschluss, der die Gewinn- und Verlustrechnung, die Entwicklung des den Anteilinhabern zurechenbaren Nettovermögens, die Bilanz, die Portfolioaufstellungen sowie die zugehörigen Erläuterungen zum Abschluss umfasst und sich sowohl auf die Gesamtgesellschaft als auch auf die einzelnen Fonds bezieht, wurde auf Basis der Anschaffungskosten, berichtigt um die Neubewertung der Anlagen, in Übereinstimmung mit den im Vereinigten Königreich allgemein anerkannten Bilanzierungsvorschriften, den im Oktober 2010 von der britischen Finanzaufsichtsbehörde IMA herausgegebenen Bewertungsvorschriften für Investmentfonds (Statement of Recommended Practice for Authorised Funds) und dem Collective Investment Scheme Sourcebook der FCA in der geltenden Fassung erstellt. Ausgenommen hiervon ist der GAM European Systematic Value & Income, der als nicht fortgeführtes Unternehmen bilanziert wurde.

(b) Die Anlagen der Gesellschaft wurden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Verkaufsprospekts zum Rücknahmepreis um 23.00 Uhr (britischer Zeit) am 30. Dezember 2014 bewertet. Anlagen in nicht börsennotierten Wertpapieren, für die keine Marktpreise vorliegen, werden auf der Grundlage ihres wahrscheinlichen, vom ACD in Anwendung fairer und angemessener Kriterien geschätzten Veräußerungswerts bewertet. Nicht börsennotierte Wertpapiere sind in der Portfolioaufstellung jedes Fonds als solche gekennzeichnet.

(c) Alle Dividenden auf bis zum Stichtag ex Dividende gehandelten Anlagen sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung erfasst. Bank- und andere Zinsforderungen werden bis zu diesem Tag abgegrenzt. Die Erträge werden einschliesslich etwaiger nicht rückforderbarer Quellensteuern, die in Erläuterung 7 separat aufgeführt sind, und ohne Berücksichtigung von anfallenden Steuerrückerstattungen ausgewiesen.

(d) Beträge in ausländischen Währungen werden zu den am Ende der Abrechnungsperiode geltenden Wechselkursen umgerechnet. Devisentransaktionen, die im Berichtszeitraum ausgeführt wurden, werden zu dem am Transaktionsdatum geltenden Wechselkurs umgerechnet.

Aktiva und Passiva in Fremdwährungen werden zu dem zum Bilanzstichtag geltenden Wechselkurs in GBP verbucht.

Am Ende des Geschäftsjahres waren die folgenden Wechselkurse massgebend:

	31. Dezember 2014	31. Dezember 2013
Australischer Dollar	1,9071	1,8564
Kanadischer Dollar	1,8111	1,7576
Euro	1,2878	1,2040
Japanischer Yen	186,4813	174,2383
Neuseeländischer Dollar	1,9969	2,0125
Norwegische Krone	11,6448	10,0361
Südafrikanischer Rand	18,0288	17,2782
Thailändischer Baht	51,2459	54,1185
US-Dollar	1,5581	1,6550

(e) Die Managementkosten werden mit den Erträgen verrechnet und zur Festlegung der Ausschüttungen herangezogen. Alle Nettoerträge werden nach Abzug der Aufwendungen am Ende des Geschäftsjahres ausgeschüttet.

(f) Alle Nettoerträge der Fonds werden, nach Abzug der Aufwendungen, den Inhabern von ausschüttenden Anteilen und den Inhabern von thesaurierenden Anteilen nach Massgabe ihrer Beteiligungen zugeteilt. Berechtigungsscheine unterliegen der Kapitalertragssteuer und werden gemäss dem Collective Investment Scheme Sourcebook bei der Berechnung der Ausschüttungen zum Jahresende nicht berücksichtigt.

(g) Die Erfassung latenter Steuern erfolgt auf nicht abgezinster Basis zu erwarteten Steuersätzen auf alle zeitlichen Differenzen, die aus der Berücksichtigung von Aufwand- und Ertragspositionen in der Steuermittlung in Perioden erwachsen, die nicht mit der Periode identisch sind, in der sie im Abschluss erfasst werden. Ein latentes Steuerguthaben wird nur dann verbucht, wenn dessen Einbringbarkeit in Verbindung mit geeigneten steuerpflichtigen Gewinnen, von denen die zu Grunde liegenden Zeitdifferenzen abgezogen werden können, in absehbarer Zukunft als wahrscheinlich eingestuft wird.

(h) In Fällen, in denen die Gesellschaft Anlagegegenstände am Gesamtmarkt oder «over the counter» aufgrund eines Wunsches nach Ausgabe bzw. Rücknahme von Anteilen kauft oder verkauft (beispielsweise, um Portfolioanforderungen zu erfüllen), entstehen ihr beim eventuellen Kauf von Wertpapieren dabei in der Regel Kosten in Form von (einem Teil der) Transaktionsgebühren und Stempelsteuern («Stamp Duty» und «Stamp Duty Reserve Tax», SDRT) sowie der Spanne zwischen Geld- und Briefkurs des jeweiligen Wertpapiers. Diese sind im Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis, den der Anteilinhaber zahlt bzw. erhält, nicht eingerechnet. Eine Gebühr auf die «Stamp Duty» in Großbritannien in Höhe von 0,5% dürfte nur dann anfallen, wenn der Kauf oder Verkauf durch Übertragung eines physischen Instruments, z.B. Aktienübertragung, zustande kommt. Die geläufigere «Stamp Duty Reserve Tax» (SDRT) in Großbritannien fällt bei Vereinbarungen zur Übertragung gebührenpflichtiger Wertpapiere jeglicher Form an und beläuft sich ebenfalls auf 0,5% (die «Primärgebühr»). Zur Senkung dieser Kosten (welche langfristige Anteilinhaber unter Umständen benachteiligen können) ist der ACD befugt, eine so genannte „Verwässerungsgebühr“ zu erheben, die entweder auf den Verkaufspreis aufgeschlagen oder vom Rücknahmepreis abgezogen wird. Der ACD erhebt in der Regel eine Verwässerungsgebühr von bis zu 1% (einem Prozent) auf den Preis pro Anteil:

– sofern er an einem Handelstag zurückgegeben wird, an dem die Netto-Rückgaben von Anteilen des jeweiligen Teilfonds über 5 % des Gesamtwerts (Berechnung entsprechend des aktuellen Preises) der Anteile des jeweiligen Teilfonds ausmachen;

– sofern er an einem Handelstag gekauft wird, an dem die Netto-Ausgaben von Anteilen des jeweiligen Teilfonds denselben Prozentsatz übersteigen.

(i) Ein Devisenterminkontrakt verpflichtet den Fonds zur Abnahme bzw. Lieferung einer bestimmten Summe ausländischer Devisen zu einem bestimmten Kurs an einem vereinbarten späteren Zeitpunkt. Bewertet werden diese Kontrakte zum Devisenterminkurs und zum in ihnen enthaltenen Fondskapital. Nicht realisierte Gewinne und Verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesen. Nicht realisierte Gewinne und Verluste sind in der Ertrags- und Aufwandsrechnung berücksichtigt.

(j) Zeichnungsgebühren werden zum Zeitpunkt der Anteilsausgabe verbucht.

(k) Der Körperschaftsteuersatz für das zum 31. Dezember 2014 abgeschlossene Geschäftsjahr lag bei 20% (2013: 20%).

Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

3. Nettogewinne aus Kapitalanlagen

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
Der Nettogewinn aus Anlagen im Geschäftsjahr beinhaltet:		
Nichtderivative Wertpapiere	14.974.943	164.562.889
Derivative Wertpapiere	5.750.624	12.838.939

Nettogewinne aus Kapitalanlagen 20.725.567 177.401.828

4. Sonstige Verluste

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
Sonstige Verluste beinhalteten:		
Realisierte Währungsverluste	-4.461.171	-3.436.872
	-4.461.171	-3.436.872

5. Erträge

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
Britische Dividenden	8.513.248	6.063.680
Ausländische Dividenden	11.102.138	7.747.234
Bankzinsen	40.328	13.611
Anleihezinsen	7.232	-
	19.662.946	13.824.525

6. Aufwendungen

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
An den ACD, Vertreter des ACD und deren Agenten zu zahlen:		
Laufende Gebühren für ACD	13.254.177	9.786.426
An die Depotbank, Vertreter der Depotbank und deren Agenten zu zahlen:		
Depotbankgebühr	84.569	121.540
Verwahrungsgebühr	134.123	35.385
Sonstige Aufwendungen		
Abschlussprüfungsgebühren	33.198	35.549
Registrierungsgebühren	30.274	25.044
FCA	1.260	1.260
Sonstige Aufwendungen	343.129	412.610
Summe Aufwendungen	13.880.730	10.417.814

7. Steuern

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
a) Analyse der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Britische Steuer	-	-
Ausländische Steuer	1.438.742	869.339
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Erstattete Ertragsteuer	-	-11.255
Summe	1.438.742	858.084

b) Faktoren, die die Steuerbelastung im Geschäftsjahr beeinflussen

Nettoertrag vor Steuern	5.782.216	3.406.711
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2013: 20%)	1.156.443	681.342
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	1.438.742	869.339
Erstattete Ertragsteuer	-	-11.255
Steuerfreie britische Dividenden	-1.663.249	-1.213.414
Steuerfreie ausländische Dividenden	-2.220.428	-1.534.291
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	-
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	2.727.233	2.066.363
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Steueraufwand im Geschäftsjahr	1.438.742	858.084

c) Faktoren, die sich auf die künftige Steuerbelastung auswirken können

Zum 31. Dezember 2014 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Teilfonds auf GBP100.103.388 (31. Dezember 2013: GBP86.561.221).

8. Finanzierungskosten

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
Die Ausschüttung berücksichtigt bei der Emission von Anteilen eingennommene Beträge sowie bei der Rückgabe von Anteilen abgezogene Beträge und umfasst:		
Endsumme	5.585.392	4.818.162
Zzgl.: bei Anteilstornierung abgezogene Erträge	744.174	726.222
Abzgl.: bei Anteilsausgabe erhaltene Erträge	-1.324.510	-2.239.913
Nettoausschüttung für das Berichtsjahr	5.005.056	3.304.471
Summe Finanzierungskosten	5.005.056	3.304.471

9. Forderungen

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.476.512	1.985.815
Wertpapierverkäufe vor Abrechnung	2.869.985	-
Noch nicht erhaltene Erträge	1.425.971	1.014.859
	5.772.468	3.000.674

10. Barbestand und Bankguthaben

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
Barbestand und Bankguthaben	147.014.326	157.388.101
	147.014.326	157.388.101

11. Verbindlichkeiten

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
Auszahlungsbeträge auf Grund von Anteilsrücknahmen	1.165.228	1.226.953
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	2.884.198	1.674.721
Aufgelaufene Kosten	1.451.276	1.265.260
	5.500.702	4.166.934

Zum 31. Dezember 2014 lagen keine Eventualverbindlichkeiten vor.

Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

12. Transaktionen mit nahestehenden Parteien

Alle relevanten Transaktionen mit nahestehenden Gesellschaften und Personen im Sinne von Financial Reporting Standard Nr. 8 „Offenlegung der Beziehung mit nahestehenden Unternehmen“ sind in den Anmerkungen zum Jahresabschluss aufgeführt.

GAM Sterling Management Limited gilt als eine ACD nahestehende Partei und ist mit der Durchführung aller Transaktionen in Bezug auf die Anteile in der Gesellschaft befasst. Die im Zuge der Ausgabe von Anteilen erhaltenen und für Rückgaben ausbezahlten Gelder wurden in voller Höhe in der Entwicklung des den Anteilssinhabern zurechenbaren Nettovermögens ausgewiesen.

Am Ende der Berichtsperiode umfasste der anfallende Aufwand eine Summe von GBP 1.257.404 für den ACD (31. Dezember 2013: GBP1.030.826). Die Belastung für das Geschäftsjahr ist in Erläuterung 6 ausgewiesen.

Alle übrigen wesentlichen Transaktionen mit nahestehenden Parteien sind in den Erläuterungen zum Abschluss aufgeführt.

13. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Nach Ende des Geschäftsjahrs gab es keine signifikanten Ereignisse mit Auswirkungen auf die Gesellschaft.

14. Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet Anteile in zwei Anteilsklassen als Anteile der Klasse A und institutionelle Anteile. Zum Ende des Geschäftsjahres waren nur Anteile der Klasse A und institutionelle Anteile im Umlauf. Die jährliche Verwaltungsgebühr dieser Anteilsklassen beläuft sich auf 1,50% für Anteile der Klassen A, 1,05% für institutionelle Anteile des GAM Global Diversified und des GAM UK Diversified sowie 0,90% für institutionelle Anteile des GAM North American Growth. Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Anzahl der Anteile finden sich in den Vergleichstabellen auf den Seiten 22, 34, 47 und 54.

15. Derivate und andere Finanzinstrumente

Die Hauptrisiken, die in Verbindung mit den Finanzinstrumenten der Fonds erwachsen, sind Markt-, Wechselkurs-, Liquiditäts-, Rücknahme-, Kredit- und Zinssatzrisiken.

(a) Marktrisiko

Das Marktrisiko entsteht aus der Ungewissheit über die künftigen Preise der vom Fonds gehaltenen Kapitalanlagen. Es entspricht dem möglichen Verlust, den der Fonds durch die Errichtung seiner Marktpositionen aufgrund von Kursschwankungen erleiden könnte. Während der Anlageverwalter die Anlageziele des Fonds verfolgt, berücksichtigt er bei der Beurteilung des mit bestimmten Ländern und Branchensektoren verbundenen Risikoprofils die Portfoliostruktur, indem er das potenzielle Marktrisiko mit Hilfe der Value-at-Risk-Methode (VaR-Methode) prüft und bewertet.

Bei dem VaR handelt es sich um einen Schätzwert für den maximalen Verlust, den ein Fonds in einer beliebigen Woche mit 95%-iger Wahrscheinlichkeit erleidet. Der VaR wird von einem externen Kursdiensteanbieter anhand der historischen Simulationsmethode berechnet, der die wöchentlichen historischen Preisdaten über drei Jahre für die Basiswerte zugrunde legt. Das Portfolio wird im Zweiwochentakt einer Stresstestsimulation unterzogen, indem das VaR-Verhalten des aktuellen Wertpapierbestands in historischen Situationen geprüft wird. Der VaR kann nicht berücksichtigen, dass künftige Marktpreisentwicklungen u. U. keinen Bezug zu historischen Mustern aufweisen, da künftige Marktbedingungen entscheidend von den Marktbedingungen der Vergangenheit abweichen können.

Im GAM Global Diversified belief sich der VaR per 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2014 auf 3,05% bzw. 4,56% und der

durchschnittliche VaR der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2014 auf 2,77% bzw. 2,39% (ausgedrückt als Prozentsatz des Nettoinventarwerts).

Im GAM North American Growth belief sich der VaR per 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2014 auf 4,67% bzw. 3,15% und der durchschnittliche VaR der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2014 auf 2,86% bzw. 2,44% (ausgedrückt als Prozentsatz des Nettoinventarwerts).

Im GAM UK Diversified belief sich der VaR per 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2014 auf 2,95% bzw. 2,45% und der durchschnittliche VaR der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2014 auf 2,43% bzw. 2,28% (ausgedrückt als Prozentsatz des Nettoinventarwerts).

Für GAM European Systematic Value & Income belief sich der VaR zum 28. September 2009 (Tag der Einstellung des Handels) auf 0,03%. Der durchschnittliche VaR für den Zeitraum bis 28. September 2009 war 5,31% (als Prozentsatz zum Nettoinventarwert).

(b) Wechselkursrisiko

Ein grosser Teil der Finanzvermögenswerte der einzelnen Fonds lautet auf andere Währungen als deren Referenzwährung. Somit können die Bilanz und der Gesamtertrag durch Währungsschwankungen erheblich beeinträchtigt werden. Die Fonds können sich mittels Devisenterminkontrakten gegen Währungsschwankungen absichern. Allerdings lässt sich nicht immer sicherstellen, dass der Betrag des Devisenterminkontrakts genau dem Wert der abzusichernden Wertpapiere entspricht. Über die Laufzeit des Devisenterminkontrakts kann dessen Wert infolge von Marktbewegungen variieren.

In den Tabellen der Erläuterung 15 (i) ist das gesamte Wechselkursrisiko der verschiedenen Fonds aufgeführt.

(c) Liquiditätsrisiko

Es können Liquiditätsrisiken entstehen, wenn nicht alle Wertpapiere, in welche die Fonds investieren, über eine Börsennotierung oder ein Rating verfügen. Aus diesem Grund kann deren Liquidität unter Umständen niedrig sein. Die Vermögen der Fonds umfassen hauptsächlich Wertpapiere, die leicht zu veräussern sind.

Die folgende Tabelle gliedert die finanziellen Verbindlichkeiten der Gesellschaft auf der Basis der am Bilanzstichtag geltenden Restlaufzeiten bis zum vertraglichen Abrechnungstag nach Fälligkeit. Die in der nachstehenden Tabelle angegebenen Salden wurden nicht abgezinst, da die Auswirkungen der Abzinsung vernachlässigbar sind.

Zum 31. Dezember 2014:

	Unter 1 Monat GBP
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	92.975.357
Auszahlungsbeträge auf Grund von	
Anteilsrücknahmen	1.165.228
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	2.884.198
Aufgelaufene Kosten	1.451.276
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile	1.661.751
Den Anteilssinhabern zuzuordnendes Nettovermögen	1.191.936.439
	1.292.074.249

Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

Zum 31. Dezember 2013:

	Unter 1 Monat GBP
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	63.955.467
Auszahlungsbeträge auf Grund von Anteilsrücknahmen	1.226.953
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	1.674.721
Aufgelaufene Kosten	1.265.260
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile	1.467.955
Den Anteilsinhabern zuzuordnendes Nettovermögen	934.189.026
	1.003.779.382

(d) Rücknahmerisiko

Die grösste Verbindlichkeit der Fonds besteht in der Rücknahme der Anteile, welche die Anleger verkaufen wollen. Umfangreiche Rücknahmen von Anteilen in einem Fonds können dazu führen, dass dieser Fonds zum Verkauf von Vermögenswerten gezwungen wird, auch wenn der Zeitpunkt, die Umstände und der Preis dafür ungünstig sind.

(e) Kreditrisiko

Die Fonds können in Bezug auf die Parteien, mit denen sie Geschäfte tätigen, einem Kredit- und einem möglichen Kontrahentenausfallrisiko ausgesetzt sein. Die Fonds minimieren die Konzentration von Kreditrisiken, indem sie Transaktionen mit Gegenparteien an anerkannten und angesehenen Börsen abschliessen.

Die Gesellschaft verfügte am 31. Dezember 2014 über Bareinlagen in Höhe von GBP 70.905.766 (31. Dezember 2013: GBP 100.588.042) bei J.P. Morgan Europe Limited, GBP 76.106.121 (31. Dezember 2013: GBP 12.298.980) bei der UBS AG und GBP 2.439 (31. Dezember 2013: GBP 2.439) bei ABN AMRO. Das Kreditrisiko der Fonds besteht darin, dass die Kontrahenten ihrer Verpflichtung zur Rückzahlung von Geldmitteln nicht nachkommen. Die Fonds managen dieses Kreditrisiko dadurch, dass sie nur bei genehmigten Brokern Einlagen halten, die einer international anerkannten Finanzdienstleistungsgesellschaft angehören.

Der Anlageberater managt das Kreditrisiko im Zusammenhang mit Derivatgeschäften durch ausschliessliche Inanspruchnahme von genehmigten Brokern, die einer international anerkannten Finanzdienstleistungsgesellschaft angehören oder alternativ einen hohen Marktanteil eines gegebenen Marktsegments bedienen.

GAM Global Diversified hielt zum Ende des Geschäftsjahres die folgenden Devisenterminkontrakte (bei J.P.Morgan).

Zum 31. Dezember 2014:

Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeits- termin	Unrealisierter Verlust USD
GBP	84.243.771	JPY	-15.738.000.000	2015/01/29	-188.894
GBP	-8.731.586	JPY	1.627.000.000	2015/01/29	-2.907
					-191.801

Zum 31. Dezember 2013:

Kauf- währung	Kontrakt- wert	Verkaufs- währung	Kontrakt- wert	Fälligkeits- termin	Unrealisierter Gewinn USD
GBP	56.352.922	JPY	-9.486.000.000	2014/02/06	1.887.032
GBP	7.602.545	JPY	-1.318.000.000	2014/02/06	34.967
					1.921.999

Es bestanden in den anderen Fonds zum 31. Dezember 2014 oder 31. Dezember 2013 keine offenen Devisenterminkontrakte.

(f) Zinssatzrisiko

Die Fonds können Barguthaben halten, die einem variablen Zinssatz unterliegen. Zum Ende des Geschäftsjahres galt für die variablen Zinsen ein Satz in Höhe der jeweiligen Base Rate der Bank of England minus 0,5% und für Überziehungen ein Satz in Höhe der Base Rate der Bank of England plus 1,0%. Die Höhe der Kassenbestände ist in den Erläuterungen für jeden Fonds aufgeführt. Der Grossteil der in den Fonds gehaltenen Wertpapiere besteht hingegen aus Aktien und anderen Anlagen, für die weder Zinszahlungen erfolgen noch ein Fälligkeitstermin zu beachten ist.

(g) Zeitwert

Alle Vermögenswerte der Fonds werden zum Zeitwert gehalten, der in Übereinstimmung mit den Bewertungsverfahren festgelegt wird.

(h) Gewinne und Verluste aus Finanzvermögenswerten

Die in der Ertrags- und Aufwandsrechnung ausgewiesenen Nettogewinne aus dem Handel mit finanziellen Vermögenswerten und finanziellen Verbindlichkeiten werden in den Anmerkungen 3 und 4 zum konsolidierten Abschluss erläutert.

Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

15. Derivate und andere Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(i) Nettowährungsabsicherung von Finanzwerten

Die nachstehend angeführten Tabellen zeigen das Gesamtengagement der Fonds in das Fremdwährungsrisiko, den ausstehenden Betrag aus Devisenkontrakten, die zur Absicherung dieses Engagements dienen, und die daraus resultierenden nicht abgesicherten Nettobeträge, die in auf Fremdwährungen lautende Vermögenswerte investiert wurden.

	Nicht monetäre Aktiva	Monetäre Aktiva	Hedging	31. Dezember 2014 Netto-Wechsel-Risiko	31. Dezember 2013 Netto-Wechsel-Risiko
GAM Global Diversified	GBP000's	GBP000's	GBP000's	GBP000's	GBP000's
Euro	112.148	0	–	112.148	75.020
Japanischer Yen	126.872	–	–75.512	51.360	17.327
Neuseeländischer Dollar	–	0	–	0	0
Norwegische Krone	6.933	–	–	6.933	4.895
Südafrikanischer Rand	11.711	0	–	11.711	656
US-Dollar	151.658	88.196	–	239.854	130.329
	409.322	88.196	–75.512	422.006	228.227
GAM UK Diversified	GBP000's	GBP000's	GBP000's	GBP000's	GBP000's
Kanadischer Dollar	298	–	–	298	110
Euro	307	0	–	307	456
Japanischer Yen	26.458	0	–	26.458	15.191
US-Dollar	–	–	–	–	2
	27.063	0	–	27.063	15.759
GAM North American Growth	GBP000's	GBP000's	GBP000's	GBP000's	GBP000's
US-Dollar	308.041	–25.447	–	282.594	310.927
	308.041	–25.447	–	282.594	310.927

Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

16. Transaktionskosten des Portfolios

Analyse Summe der Kaufkosten	31. Dezember 2014		31. Dezember 2014	
	GBP000's	GBP000's	GBP000's	GBP000's
Käufe im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten		706.660		521.330
Kommissionen	1.006		498	
Steuern	68		118	
Summe Kaufkosten		1.074		616
Summe Bruttokäufe		707.734		521.946
Analyse Summe der Verkaufskosten				
Verkäufe im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten		442.264		381.301
Kommissionen	613		501	
Summe Verkaufskosten		613		501
Summe Bruttoverkäufe		442.877		381.802

[Diese Seite wurde absichtlich frei gelassen]

31. Dezember 2014

Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds (gemessen anhand der A-Klasse) sank 2014 um 0,61%, während der MSCI World Index 12,07% in GBP hinzugewann.

2014 entwickelten sich sowohl Aktien aus den Industrieländern als auch US-Staats- und Unternehmensanleihen positiv. Besonders erwähnenswert für dieses Jahr ist die Tendenz von Aktien, bei fallenden Anleiherenditen nach oben zu divergieren und sich nur in regelrechten Krisen, wie dem «Wintereinbruch» im Januar, der Neubewertung des globalen Wachstums im Oktober und dem ölbedingten Ausverkauf von Ende November bis Mitte Dezember, wieder parallel zu den Renditen zu bewegen. Laut der traditionellen Anlagelogik weisen niedrige Renditen bei Staatsanleihen auf einen vorsichtigeren Ausblick hin und sollten daher mit fallenden Aktienkursen einhergehen, da Unsicherheit in Bezug auf das wirtschaftliche Wachstum sowohl die Profitabilität der Unternehmen belastet als auch auf zukünftig niedrige Zinsen hindeutet. 2014 kehrte sich diese synchrone Beziehung jedoch um. Zum Teil lässt sich dies anhand der weltweiten «Renditejagd» erklären, die kennzeichnend ist für den Zeitraum nach der globalen Finanzkrise. Angesichts der im historischen Vergleich nach wie vor sehr niedrigen Zinsen in den wichtigen Wirtschaftsnationen versuchten die Anleger, ihre Erträge durch das Eingehen höherer Risiken zu steigern. Als die Anleiherenditen daher von Februar bis Oktober 2014 schrittweise nachgaben, entwickelten sich die Aktienkurse gegenteilig. Als dann Panik ausbrach, war den Anlegern Sicherheit wichtiger als die höheren Renditen bei Aktien, wodurch sowohl die Aktienkurse als auch die Anleiherenditen erheblich sanken. Für die globalen Aktienmärkte war das Jahr erfreulicherweise eher von vergleichsweise ruhigen Phasen geprägt als von solchen mit erhöhter Unsicherheit. Dieses Phänomen ist mit Sicherheit nicht zuletzt der moralischen Unterstützung seitens der US Federal Reserve zu verdanken, die sich zunehmend gegen eine Zinserhöhung ausspricht, bevor die wirtschaftliche Erholung nicht weit genug fortgeschritten ist.

2014 erwies sich als schwieriges Jahr. Dennoch sind wir optimistisch, dass die Gründe hierfür 2015 nicht länger Bestand haben werden. Aktives Fondsmanagement ist naturgemäss nicht von Jahr zu Jahr einheitlich. Wir sind jedoch der Meinung, dass sich das Umfeld im nächsten Jahr als günstiger erweisen wird, da die Unternehmenszahlen wieder mehr an Gewicht gewinnen. Wenn die US-Konjunktur also die letzte Phase ihrer Erholung durchläuft, dürften wirtschaftlich schwächere Regionen wie die Eurozone oder die Schwellenmärkte davon profitieren. Günstigeres Öl dürfte diesen Trend noch weiter fördern. Zwar verzeichnen die Aktienmärkte nun seit fast sechs Jahren eine Rally, dies jedoch vor dem Hintergrund unterstützender politischer Massnahmen wie der quantitativen Lockerung. Nachdem Anreize zurückgenommen werden und die Fundamentaldaten wieder im Mittelpunkt stehen, halten wir es für realistisch, dass sich der Trend bei Aktien fortsetzt. Die Vergangenheit hat immer wieder bewiesen, dass sich Spekulationen gegen eine Erholung der US-Wirtschaft nur selten auszahlen.

Die drei Positionen, die am meisten zur Wertentwicklung beitrugen, waren Walgreens Boots Alliance, Orange und Royal Bank of Scotland. Die drei performanceschwächsten Titel lauteten Saipem, Sumitomo Mitsui Financial und Metro AG.

Portfolioanalyse

Zusammensetzung nach geografischen Regionen	31. Dezember 2014 %	31. Dezember 2013 %
USA	25,73	16,96
Japan	22,16	21,35
Grossbritannien	11,29	17,11
Deutschland	7,19	5,25
Niederlande	4,58	3,08
Frankreich	3,64	4,05
Südafrika	2,76	0,42
Italien	2,55	4,61
Norwegen	1,21	1,32
Schweiz	0,86	0,99
Griechenland	0,73	2,21
Umlaufvermögen, netto	17,30	22,65
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Sektoren	31. Dezember 2014 %	31. Dezember 2013 %
Banken	13,59	10,68
Roh- und Grundstoffe	13,10	3,68
Telekommunikationsdienstleistungen	10,32	7,98
Investitionsgüter	6,13	4,25
Nahrungsmittel- & Verbrauchsgüter-Einzelhandel	5,14	5,40
Diversifizierte Finanzdienstleister	4,68	2,00
Software & Dienstleistungen	4,20	5,31
Versorger	3,79	1,43
Energie	3,61	6,20
Versicherungen	3,01	5,49
Dauerhafte Konsumgüter & Bekleidung	2,93	2,42
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	2,11	2,61
Medien	2,10	5,59
Pharma & Biotechnologie	2,08	3,70
Halbleiter & Halbleiterausrüstung	1,98	2,74
Equipment	1,98	2,74
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,30	3,04
Technologie-Hardware & -Ausrüstung	1,10	1,48
Einzelhandel	1,05	1,80
Haushalts- und Kosmetikprodukte	0,41	0,62
Verbraucher-Services	0,07	0,16
Automobile und Zulieferer	0,00	0,00
Transport	0,00	0,18
Immobilien	-	0,20
Medizinische Ausrüstung & Dienstleistungen	-	0,39
Umlaufvermögen, netto	17,30	22,65
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlagekategorien	31. Dezember 2014 %	31. Dezember 2013 %
Börsennotierte Aktien	82,70	76,83
Aktien-Optionsscheine	0,00	0,52
Umlaufvermögen, netto	17,30	22,65
	100,00	100,00

31. Dezember 2014

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
USA 25,73% (2013: 16,96%)			
1.186.723	AT&T	25.579.918	4,45
1.357.250	General Electric Company	22.016.864	3,84
1.732.575	Newmont Mining	21.016.399	3,67
380.936	Walgreens Boots Alliance	18.625.049	3,25
487.570	eBay	17.561.398	3,06
469.205	Citigroup	16.294.634	2,84
863.100	Alcoa	8.749.540	1,53
730.300	Xerox	6.498.687	1,13
225.650	First Solar	6.458.415	1,13
185.100	Hewlett-Packard	4.767.383	0,83
583.280	Enova Systems	0	0,00
		147.568.287	25,73
Japan 22,16% (2013: 21,35%)			
838.068	Sumitomo Mitsui Financial Group	19.669.608	3,44
5.432.535	Mitsubishi UFJ Financial Group	19.352.252	3,38
483.400	Nippon Telegraph & Telephone	16.104.149	2,82
4.089.440	Nomura Holdings	15.133.542	2,64
822.755	Sony	10.917.488	1,90
228.055	SECOM	8.498.805	1,48
530.600	MS&AD Insurance Group Holdings	8.199.517	1,43
2.016.600	Resona Holdings	6.621.924	1,15
2.760.600	Yamada Denki Company	6.010.274	1,05
669.400	Misawa Homes	3.693.736	0,64
435.100	SBI Holdings Inc/Japan	3.097.336	0,54
91.100	Pola Orbis Holdings	2.375.433	0,41
275.300	Fuji Media	2.206.312	0,38
278.100	IIDA Group Holdings	2.205.636	0,38
78.000	FUJIFILM Holdings	1.548.549	0,27
207.700	Fujitec	1.429.543	0,25
		127.064.104	22,16
Vereinigtes Königreich 11,29% (2013: 17,11%)			
4.312.790	BP	17.716.941	3,08
1.339.594	Anglo American	16.095.222	2,81
24.600.559	Vernalis	11.931.271	2,08
2.979.144	Royal Bank of Scotland Group	11.740.807	2,05
2.055.327	Lonmin PLC Ord. USD 1,00	3.646.150	0,64
2.965.091	Rentokil Initial	3.589.243	0,63
		64.719.634	11,29

31. Dezember 2014

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Deutschland 7,19% (2013: 5,25%)			
1.383.505	E.ON SE	15.249.372	2,65
550.617	Metro	10.821.254	1,89
442.733	Deutsche Bank	8.589.287	1,50
326.900	RWE	6.510.857	1,14
87.175	Singulus Technologies	46.199	0,01
1.003.231	Arcandor	26.486	0,00
		41.243.455	7,19
Niederlande 4,58% (2013: 3,08%)			
1.869.671	Aegon	9.088.873	1,59
294.257	Unilever	7.457.264	1,30
3.356.427	Koninklijke KPN	6.841.359	1,19
64.300	Akzo Nobel	2.876.370	0,50
		26.263.866	4,58
Frankreich 3,64% (2013: 4,05%)			
971.643	Orange	10.677.651	1,86
611.958	Vivendi	9.831.459	1,71
165.226	Euro Disney	376.550	0,07
		20.885.660	3,64
Südafrika 2,76% (2013: 0,42%)			
1.305.157	AngloGold Ashanti	7.329.787	1,29
1.511.665	Gold Fields	4.381.441	0,76
3.362.981	Harmony Gold Mining ADRs	4.090.139	0,71
		15.801.367	2,76
Italien 2,55% (2013: 4,61%)			
1.938.288	Finmeccanica	11.645.411	2,03
438.761	Saipem	2.984.475	0,52
		14.629.886	2,55
Norwegen 1,21% (2013: 1,32%)			
1.901.355	Norsk Hydro ASA	6.932.853	1,21
		6.932.853	1,21
Schweiz 0,86% (2013: 0,99%)			
1.019.373	STMicroelectronics	4.911.066	0,86
		4.911.066	0,86

31. Dezember 2014

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
3.742.700	Griechenland 0,73% (2013: 2,21%) National Bank of Greece	4.213.945	0,73
		4.213.945	0,73
Summe Anlagen		474.234.123	82,70
Umlaufvermögen, netto		99.195.164	17,30
Summe Umlaufvermögen, netto		573.429.287	100,00

31. Dezember 2014

Wesentliche Änderungen im Portfolio für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

Wichtige Käufe	Kosten GBP000's	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP000's
AT&T	25.391	GlaxoSmithkline	21.376
Anglo American	24.265	Aviva	17.620
GlaxoSmithkline	23.151	Baker Hughes	16.599
Deutsche Bank	22.992	Deutsche Bank	11.698
Newmont Mining	22.148	BG	10.057
General Electric	19.274	JC Penney	9.292
Baker Hughes	16.384	Saipem	8.229
E.ON	14.940	BP	7.930
Saipem	14.901	Piraeus Bank	7.357
Royal Bank of Scotland	13.569	Royal Bank of Scotland	7.272
Sumitomo Mitsui Financial	13.524	Anglo American	6.962
Mitsubishi UFJ Financial	13.450	eBay	6.228
BP	13.387	Pearson	6.227
Nippon Telegraph & Telephone	11.345	Telecom Italia	6.193
BG	11.327	Nintendo	6.037
eBay	10.822	Barclays	6.028
Nomura	10.183	ITV	5.655
Alcoa	8.614	Deutsche Telekom	5.643
Koninklijke KPN	7.865	Avon Products	5.378
Metro	7.768	Pfizer	4.863
Summe für das Geschäftsjahr	474.317	Summe für das Geschäftsjahr	274.883

31. Dezember 2014

Ertrags- und Aufwandsrechnung für das Geschäftsjahr zum

	Hinweis	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Erträge					
Nettoanlagegewinn in der Berichtsperiode	17		1.003.514		85.074.456
Sonstige Verluste	18		-4.531.626		-1.450.040
Erträge	19	7.885.063		6.031.944	
Aufwendungen	20	-6.360.044		-4.620.920	
Nettoertrag vor Steuern		1.525.019		1.411.024	
Steuern	21	-679.976		-423.325	
Nettoertrag nach Steuern			845.043		987.699
Gesamtrendite vor Ausschüttungen			-2.683.069		84.612.115
Finanzierungskosten: Ausschüttung	22		-974.389		-922.181
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens			-3.657.458		83.689.934

Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		371.728.983		254.749.100
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	288.254.797		196.886.727	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-84.153.946		-164.603.616	
		204.100.851	.	32.283.111
Stempelsteuer		-17.782		-49.229
Verwässerungsgebühr		79.599		-
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		-3.657.458		83.689.934
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile		1.195.094		1.056.067
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		573.429.287		371.728.983

31. Dezember 2014

Bilanz
zum

	Hinweis	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Aktiva					
Kapitalanlagen	2(b)		474.234.123		287.538.540
Forderungen	23	4.285.221		611.765	
Barbestand und Bankguthaben	24	98.983.321		83.940.156	
Forderungen aus Terminkontrakten	15(e)	–		1.921.999	
Summe sonstige Aktiva			103.268.542		86.473.920
Summe Aktiva			577.502.665		374.012.460
Summe Aktiva					
Verbindlichkeiten	25	3.736.476		2.003.241	
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	15(e)	191.801		–	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		145.101		280.236	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			4.073.378		2.283.477
Summe Passiva			4.073.378		2.283.477
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen			573.429.287		371.728.983

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
17. Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr		
Der Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr umfasst:		
Nichtderivative Wertpapiere	-4.747.110	72.235.517
Devisenterminkontrakte	5.750.624	12.838.939
	1.003.514	85.074.456
18. Sonstige Verluste		
Sonstige Verluste umfassen:		
Realisierte Wechselkursverluste	-4.531.626	-1.450.040
	-4.531.626	-1.450.040
19. Erträge		
Britische Dividenden	2.004.364	1.582.918
Ausländische Dividenden	5.861.661	4.442.661
Anleihezinsen	7.232	6.365
Bankzinsen	11.806	-
	7.885.063	6.031.944
20. Aufwendungen		
An den ACD, Vertreter des ACD und deren Agenten zu zahlen:		
Laufende Gebühren für ACD	6.067.170	4.386.264
An die Depotbank, Vertreter der Depotbank und deren Agenten zu zahlen:		
Depotbankgebühr	50.734	55.383
Verwahrungsgebühr	64.421	20.590
Sonstige Aufwendungen		
Abschlussprüfungsgebühren	11.483	12.138
Registrierungsgebühren	9.765	8.349
FCA	420	420
Sonstige Aufwendungen	156.051	137.776
Summe Aufwendungen	6.360.044	4.620.920
21. Steuern		
a) Analyse der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Ausländische Steuer	679.976	423.325
Summe	679.976	423.325

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
b) Faktoren, die die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr beeinflussen		
Nettoertrag vor Steuern	1.525.018	1.411.024
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2013: 20%)	305.004	282.205
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	679.976	423.325
Steuerfreie britische Dividenden	-400.873	-331.740
Steuerfreie ausländische Dividenden	-1.172.332	-873.376
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	1.268.201	922.911
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	
Steuerbelastung für das Geschäftsjahr	679.976	423.325
c) Faktoren, die sich auf die künftige Steuerbelastung auswirken können		
Zum 31. Dezember 2014 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Teilfonds auf GBP33.292.218 (31. Dezember 2013: GBP26.951.212).		
22. Finanzierungskosten		
Die Ausschüttung berücksichtigt bei der Emission von Anteilen eingenommene Beträge sowie bei der Rückgabe von Anteilen abgezogene Beträge und umfasst:		
Endsumme	1.340.195	1.336.303
Zzgl.: bei Anteilstornierung abgezogene Erträge	103.584	327.331
Abzgl.: bei Anteilsausgabe erhaltene Erträge	-469.390	-741.453
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	974.389	922.181
Zinsen	-	-
Summe Finanzierungskosten	974.389	922.181
23. Forderungen		
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	843.530	394.440
Wertpapierverkäufe vor Abrechnung	2.869.985	-
Noch nicht erhaltene Erträge	571.706	217.325
	4.285.221	611.765
24. Barbestand und Bankguthaben		
Barbestand und Bankguthaben	98.983.321	83.940.156
	98.983.321	83.940.156
25. Verbindlichkeiten		
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	2.884.198	1.153.411
Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilstornierungen	148.382	338.154
Aufgelaufene Kosten	703.896	511.676
	3.736.476	2.003.241

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss (ungeprüft)

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
26. Vergleichstabelle					
a) Performance					
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014					
Ausschüttende Anteile	2.971,45	2.714,19			–
Thesaurierende Anteile	3.942,35	3.601,04			–
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.529,70	1.397,99			5,23
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.538,73	1.406,23			5,26
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013					
Ausschüttende Anteile	2.876,68	2.189,27			4,86
Thesaurierende Anteile	3.810,23	2.866,85			6,43
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.482,60	1.110,98			8,74
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.482,60	1.110,98			8,74
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012					
Ausschüttende Anteile	2.201,50	1.883,93			24,85
Thesaurierende Anteile	2.882,86	2.381,02			32,54
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.117,13	928,89			–
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.117,13	928,89			17,38
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011					
Ausschüttende Anteile	2.232,09	1.727,27			15,64
Thesaurierende Anteile	2.897,92	2.242,52			20,31
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010					
Ausschüttende Anteile	2.149,24	1.832,05			16,23
Thesaurierende Anteile	2.769,02	2.360,35			20,90
	Dezember	Dezember	Dezember	Dezember	Dezember
	2014	2013	2012	2011	2010
b) Nettoinventarwert					
Nettoinventarwert des Fonds	GBP573.429.287	GBP371.728.983	GBP254.749.100	GBP308.999.549	GBP515.280.232
Summe Ausgegebene Anteile – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	816.893	844.841	2.488.894	4.980.861	6.960.006
Thesaurierende Anteile	4.585.695	4.717.117	5.881.215	9.173.508	13.485.893
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	2.774.055	2.737.433	–	–	–
Thesaurierende Anteile	22.713.929	8.612.732	2.904.889	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	2.852,21p	2.874,34p	2.164,47p	1.818,29p	2.105,83p
Thesaurierende Anteile	3.784,03p	3.807,07p	2.866,85p	2.381,02p	2.734,01p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.237,40p	1.481,38p	–	–	–
Thesaurierende Anteile	1.479,08p	1.481,38p	1.110,98p	–	–

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss (ungeprüft)

	2014	2013	2012	2011	2010
c) Rendite					
Thesaurierende Anteile	(0,61%)	32,80%	20,40%	(12,91%)	13,40%

d) Portfolioumschlag

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate, PTR) 76,65% (31. Dezember 2013: 55,68%). Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Gesamtheit der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des jeweiligen Fonds.

e) Gesamtkostenquote (TER)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) der Klasse A im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 betrug 1,56% (31. Dezember 2013: 1,57%), und 1,11% (31. Dezember 2013: 1,14%) für die institutionellen Anteile.

Die TER ist eine Kennzahl für die Gebühren, die einem Fonds belastet werden, ausgedrückt als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens für das Geschäftsjahr.

Der Berechnung der TER in Verbindung mit dem Fonds liegen folgende Gebührensätze zugrunde:

- (1) 1,50% jährlich für Anteile der Klasse „A“ und 1,05% jährlich für institutionelle Anteile, zahlbar an den ACD.
- (2) 0,0125% p.a. Depotbankgebühr (zuzüglich Mehrwertsteuer). Die Depotbankgebühr enthält außerdem Depot-, Transaktions- und Verwahrungsgebühren.
- (3) die Registergebühren, bestehend aus einer Gebühr je Anteilsinhaber und einer Gebühr je Anteilstransaktion, und
- (4) Sonstige Kosten zur Deckung diverser Posten, wie Marketingkosten, Sitzungskosten des Verwaltungsrats und Druckkosten in Verbindung mit den Abschlüssen.

[Diese Seite wurde absichtlich frei gelassen]

GAM North American Growth

Manager: Gordon Grender

31. Dezember 2014

Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds (gemessen anhand der A-Klasse) stieg 2014 um 4,60%, während der S&P 500 Index 20,76% hinzugewann.

2014 entwickelten sich sowohl Aktien aus den Industrieländern als auch US-Staats- und Unternehmensanleihen positiv. Besonders erwähnenswert für dieses Jahr ist die Tendenz von Aktien, bei fallenden Anleiherenditen nach oben zu divergieren und sich nur in regelrechten Krisen, wie dem «Wintereinbruch» im Januar, der Neubewertung des globalen Wachstums im Oktober und dem ölbedingten Ausverkauf von Ende November bis Mitte Dezember, wieder parallel zu den Renditen zu bewegen. Laut der traditionellen Anlagelogik weisen niedrige Renditen bei Staatsanleihen auf einen vorsichtigeren Ausblick hin und sollten daher mit fallenden Aktienkursen einhergehen, da Unsicherheit in Bezug auf das wirtschaftliche Wachstum sowohl die Profitabilität der Unternehmen belastet als auch auf zukünftig niedrige Zinsen hindeutet. 2014 kehrte sich diese synchrone Beziehung jedoch um. Zum Teil lässt sich dies anhand der weltweiten «Renditejagd» erklären, die kennzeichnend ist für den Zeitraum nach der globalen Finanzkrise. Angesichts der im historischen Vergleich nach wie vor sehr niedrigen Zinsen in den wichtigen Wirtschaftsnationen versuchten die Anleger, ihre Erträge durch das Eingehen höherer Risiken zu steigern. Als die Anleiherenditen daher von Februar bis Oktober 2014 schrittweise nachgaben, entwickelten sich die Aktienkurse gegenteilig. Als dann Panik ausbrach, war den Anlegern Sicherheit wichtiger als die höheren Renditen bei Aktien, wodurch sowohl die Aktienkurse als auch die Anleiherenditen erheblich sanken. Für die globalen Aktienmärkte war das Jahr erfreulicherweise eher von vergleichsweise ruhigen Phasen geprägt als von solchen mit erhöhter Unsicherheit. Dieses Phänomen ist mit Sicherheit nicht zuletzt der moralischen Unterstützung seitens der US Federal Reserve zu verdanken, die sich zunehmend gegen eine Zinserhöhung ausspricht, bevor die wirtschaftliche Erholung nicht weit genug fortgeschritten ist.

2014 erwies sich als schwieriges Jahr. Dennoch sind wir optimistisch, dass die Gründe hierfür 2015 nicht länger Bestand haben werden. Aktives Fondsmanagement ist naturgemäss nicht von Jahr zu Jahr einheitlich. Wir sind jedoch der Meinung, dass sich das Umfeld im nächsten Jahr als günstiger erweisen wird, da die Unternehmenszahlen wieder mehr an Gewicht gewinnen. Wenn die US-Konjunktur also die letzte Phase ihrer Erholung durchläuft, dürften wirtschaftlich schwächere Regionen wie die Eurozone oder die Schwellenmärkte davon profitieren. Günstigeres Öl dürfte diesen Trend noch weiter fördern. Zwar verzeichnen die Aktienmärkte nun seit fast sechs Jahren eine Rally, dies jedoch vor dem Hintergrund unterstützender politischer Massnahmen wie der quantitativen Lockerung. Nachdem Anreize zurückgenommen werden und die Fundamentaldaten wieder im Mittelpunkt stehen, halten wir es für realistisch, dass sich der Trend bei Aktien fortsetzt. Die Vergangenheit hat immer wieder bewiesen, dass sich Spekulationen gegen eine Erholung der US-Wirtschaft nur selten auszahlen.

Die drei Positionen, die am meisten zur Wertentwicklung beitrugen, waren Mallinckrodt, ICU Medical und Lockheed Martin. Die drei performanceschwächsten Titel lauteten Conns, Halcon Resources und DXP Enterprises.

Portfolioanalyse

Zusammensetzung nach geografischen Regionen	31. Dezember 2014 %	31. Dezember 2013 %
USA	91,18	84,18
Kanada	1,02	0,96
Umlaufvermögen, netto	7,80	14,86
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Sektoren	31. Dezember 2014 %	31. Dezember 2013 %
Investitionsgüter	22,23	17,23
Einzelhandel	13,12	18,93
Medizinische Ausrüstung & Dienstleistungen	10,50	6,03
Versicherungen	9,89	8,97
Energie	8,88	8,89
Pharma & Biotechnologie	7,54	3,73
Roh- und Grundstoffe	7,00	7,14
Banken	3,16	2,65
Haushalts- und Kosmetikprodukte	2,88	2,45
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,41	6,18
Automobile und Zulieferer	1,79	1,80
Diversifizierte Finanzdienstleister	1,75	0,00
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	0,70	0,85
Halbleiter & Halbleiterausüstung		
Equipment	0,28	0,23
Immobilien	0,06	0,04
Software & Dienstleistungen	0,01	0,02
Technologie-Hardware & -Ausrüstung	0,00	0,00
Umlaufvermögen, netto	7,80	14,86
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlagekategorien	31. Dezember 2014 %	31. Dezember 2013 %
Börsennotierte Aktien	92,20	85,14
Umlaufvermögen, netto	7,80	14,86
	100,00	100,00

GAM North American Growth

31. Dezember 2014

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
USA			
Investitionsgüter 22,23% (2013: 17,23%)			
200.000	Northrop Grumman	18.919.187	5,67
150.000	Lockheed Martin	18.538.916	5,55
700.000	Quanta Services	12.752.384	3,82
450.000	ESCO Technologies	10.664.426	3,19
300.000	Owens Corning	6.893.970	2,06
200.000	DXP Enterprises	6.486.743	1,94
		74.255.626	22,23
Einzelhandel 13,12% (2013: 18,93%)			
1.200.000	Fred's A	13.416.333	4,02
375.000	Penske Auto Group	11.810.051	3,54
28.000	AutoZone	11.125.776	3,33
600.000	Conn's	7.197.224	2,15
75.000	Christopher & Banks	274.854	0,08
		43.824.238	13,12
Medizinische Geräte & Gesundheitsdienstleistungen 10,50% (2013: 6,03%)			
450.000	ICU Medical	23.662.461	7,08
300.000	CareFusion	11.423.523	3,42
		35.085.984	10,50
Versicherungen 9,89% (2013: 8,97%)			
400.000	WR Berkley	13.159.611	3,94
150.000	Chubb	9.961.646	2,98
200.000	Infinity Property & Casualty	9.917.202	2,97
		33.038.459	9,89
Energie 8,88% (2013: 8,89%)			
300.000	Williams Companies	8.650.916	2,58
150.000	Phillips 66	6.903.116	2,07
6.000.000	Halcon Resources	6.835.245	2,05
150.000	Conoco Phillips	6.647.516	1,99
180.000	Superior Drilling Products	483.473	0,14
20.845	WPX Energy	155.658	0,05
		29.675.924	8,88
Pharma & Biotechnologie 7,54% (2013: 3,73%)			
300.000	Mallinckrodt	19.067.444	5,70
250.000	Pfizer	4.998.874	1,50
41.970	Insys Therapeutics	1.135.649	0,34
		25.201.967	7,54

GAM North American Growth

31. Dezember 2014

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Roh- und Grundstoffe 5,98% (2013: 6,18%)		
725.000	Huntsman	10.602.091	3,17
100.000	Monsanto	7.667.668	2,30
150.000	Synalloy	1.716.031	0,51
		19.985.790	5,98
	Banken 3,16% (2013: 2,65%)		
300.000	Wells Fargo & Company	10.556.121	3,16
		10.556.121	3,16
	Haushalts- und Kosmetikprodukte 2,88% (2013: 2,45%)		
190.000	Church & Dwight	9.610.964	2,88
		9.610.964	2,88
	Lebensmittel, Getränke & Tabak 2,41% (2013: 6,18%)		
300.000	Post Holdings	8.066.551	2,41
		8.066.551	2,41
	Automobil & Zulieferer 1,79% (2013: 1,80%)		
600.000	Ford Motor	5.966.880	1,79
		5.966.880	1,79
	Diversifizierte Finanzdienstleister 1,75% (2013: 0,00%)		
1.228.523	Apollo Investment	5.854.424	1,75
		5.854.424	1,75
	Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen 0,70% (2013: 0,85%)		
200.000	R.R. Donnelley & Sons	2.157.114	0,65
10.500	Viad	179.728	0,05
		2.336.842	0,70
	Halbleiter & Halbleiterbauelemente 0,28% (2013: 0,23%)		
143.750	ON Semiconductor	935.053	0,28
		935.053	0,28
	Immobilien 0,06% (2013: 0,04%)		
6.000	Consolidated Tomoka Land	214.877	0,06
		214.877	0,06

GAM North American Growth

31. Dezember 2014

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Software & Dienstleistungen 0,01% % (2013: 0,02%)			
5.250	MoneyGram	30.645	0,01
88.000	Clarent	6	0,00
229.449	SoftBrands	0	0,00
		30.651	0,01
Technologie, Hardware & Equipment 0,00% (2013: 0,00%)			
85.000	Gerber Scientific Potenzielle Stammaktien	0	0,00
		0	0,00
Kanada			
Roh- und Grundstoffe 1,02% (2013: 0,96%)			
150.000	Potash of Saskatchewan	3.400.293	1,02
		3.400.293	1,02
Summe Anlagen		308.040.644	92,20
Umlaufvermögen, netto		26.046.263	7,80
Nettovermögen		334.086.907	100,00

GAM North American Growth

31. Dezember 2014

Wesentliche Änderungen im Portfolio für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

Summe Käufe	Kosten GBP000's	Summe Verkäufe	Erlöse GBP000's
Halcon Resources	9.146	Beam	12.360
DXP Enterprises	8.742	Summe für das Geschäftsjahr	12.360
Apollo Investment	5.923		
ICU Medical	5.403		
Mallinckrodt	4.829		
Quanta Services	3.911		
Fred's	2.186		
Superior Drilling Products	428		
Summe für das Geschäftsjahr	40.568		

GAM North American Growth

31. Dezember 2014

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für das Geschäftsjahr zum

	Hinweis	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Nettogewinne aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum	27		17.519.182		52.618.243
Sonstige Gewinne/Verluste	28		85.893		-1.974.078
Erträge	29	4.726.737		2.914.091	
Aufwendungen	30	-3.975.273		-3.293.911	
Nettoaufwendungen vor Steuern			751.464		-379.820
Steuern	31	-708.219		-435.932	
Nettoertrag/(-verlust) nach Steuern			43.245		-815.752
Gesamtrendite vor Ausschüttungen			17.648.320		49.828.413
Finanzierungskosten: Ausschüttung	32		-592.218		-31.066
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens			17.056.102		49.797.347

Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		310.900.022		143.882.298
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	208.319.110		218.748.635	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-202.507.006		-101.555.565	
		5.812.104		117.193.070
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		17.056.102		49.797.347
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile		318.679		27.307
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		334.086.907		310.900.022

GAM North American Growth

31. Dezember 2014

Bilanz

zum	Hinweis	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Kapitalanlagen	2(b)		308.040.644		264.695.135
Forderungen	33	716.546		1.491.342	
Barbestand und Bankguthaben	34	26.635.334		46.012.847	
Summe sonstige Aktiva			27.351.880		47.504.189
Summe Aktiva			335.392.524		312.199.324
Verbindlichkeiten	35	1.015.067		1.276.366	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		290.550		22.936	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			1.305.617		1.299.302
Summe Passiva			1.305.617		1.299.302
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen			334.086.907		310.900.022

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
27. Nettoanlagegewinn in der Berichtsperiode		
Die Nettogewinne aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum umfassen:		
Nichtderivative Wertpapiere	17.519.182	52.618.243
	17.519.182	52.618.243
28. Sonstige Gewinne/Verluste		
Sonstige Gewinne/(Verluste) umfassen:		
Realisierte Währungsgewinne/(-verluste)	85.893	-1.974.078
	85.893	-1.974.078
29. Erträge		
Ausländische Dividenden	4.721.459	2.907.094
Bankzinsen	5.278	6.997
	4.726.737	2.914.091
30. Aufwendungen		
An den ACD, Vertreter des ACD und deren Agenten zu zahlen:		
Laufende Gebühren für ACD	3.794.386	3.084.313
An die Depotbank, Vertreter der Depotbank und deren Agenten zu zahlen:		
Depotbankgebühr	17.115	40.503
Verwahrungsgebühr	47.042	4.072
Sonstige Aufwendungen		
Abschlussprüfungsgebühren	10.232	11.273
Registrierungsgebühren	9.856	8.346
FCA	420	420
Sonstige Aufwendungen	96.222	144.984
Summe Aufwendungen	3.975.273	3.293.911

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
31. Steuern		
a) Analyse der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Ausländische Steuer	708.219	435.932
Summe	708.219	435.932
b) Faktoren, die die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr beeinflussen		
Nettoertrag vor Steuern	751.464	-379.820
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2013: 20%)	150.293	-75.964
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	708.219	435.932
Steuerfreie britische Dividenden	-	-
Steuerfreie ausländische Dividenden	-944.292	-581.419
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	-
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	793.999	657.383
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Steuerbelastung für das Geschäftsjahr	708.219	435.932
c) Faktoren, die sich auf die künftige Steuerbelastung auswirken können		
Zum 31. Dezember 2014 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Teilfonds auf GBP15.148.975 (31. Dezember 2013: GBP11.178.980).		
32. Finanzierungskosten		
Die Ausschüttung berücksichtigt bei der Emission von Anteilen eingenommene Beträge sowie bei der Rückgabe von Anteilen abgezogene Beträge und umfasst:		
Endsumme	609.229	50.243
Zzgl.: bei Anteilstornierung abgezogene Erträge	42.227	15.387
Abzgl.: bei Anteilsausgabe erhaltene Erträge	-59.238	-34.564
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	592.218	31.066
Zinsen	-	-
Summe Finanzierungskosten	592.218	31.066
33. Forderungen		
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	463.155	1.414.280
Noch nicht erhaltene Erträge	253.391	77.062
	716.546	1.491.342
34. Barbestand und Bankguthaben		
Barbestand und Bankguthaben	26.635.334	46.012.847
	26.635.334	46.012.847
35. Verbindlichkeiten		
Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	638.732	878.164
Aufgelaufene Kosten	376.335	398.202
	1.015.067	1.276.366

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss (ungeprüft)

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
36. Vergleichstabelle					
a) Performance					
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014					
Ausschüttende Anteile	2.565,72	2.240,20			–
Thesaurierende Anteile	3.199,46	2.793,53			–
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.641,82	1.432,64			3,96
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.643,05	1.433,71			3,96
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013					
Ausschüttende Anteile	2.394,66	1.889,78			–
Thesaurierende Anteile	2.986,14	2.356,56			–
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.520,84	1.196,23			0,53
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.521,51	1.196,75			0,53
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012					
Ausschüttende Anteile	1.872,77	1.626,53			–
Thesaurierende Anteile	2.335,42	2.028,28			–
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.185,76	1.024,95			0,52
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.185,76	1.024,95			0,52
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011					
Ausschüttende Anteile	1.696,17	1.406,18			–
Thesaurierende Anteile	2.115,14	1.753,51			–
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.036,67	981,53			–
Institutionelle thesaurierende Anteile	–	–			–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010					
Ausschüttende Anteile	1.604,53	1.215,10			–
Thesaurierende Anteile	2.000,86	1.515,23			–
	Dezember	Dezember	Dezember	Dezember	Dezember
b) Nettoinventarwert	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoinventarwert des Fonds	GBP 334.086.907	GBP 310.900.022	GBP 143.882.298	GBP 110.660.928	GBP 94.795.731
Summe Ausgegebene Anteile – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	1.281.463	2.774.847	3.299.859	3.748.351	3.226.133
Thesaurierende Anteile	1.894.774	3.433.496	2.663.085	2.523.755	2.219.712
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	7.343.226	4.356.915	1.279.161	233.225	–
Thesaurierende Anteile	8.047.722	5.185.087	496.451	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	2.476,25p	2.367,44p	1.857,77p	1.633,98p	1.581,47p
Thesaurierende Anteile	3.087,88p	2.952,20p	2.316,64p	2.037,58p	1.972,10p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.585,57p	1.507,37p	1.175,98p	1.029,59p	–
Thesaurierende Anteile	1.586,84p	1.507,98p	1.176,50p	–	–

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss (ungeprüft)

	2014	2013	2012	2011	2010
c) Rendite					
Thesaurierende Anteile	4,60%	27,43%	13,70%	3,32%	26,00%

d) Portfolioumschlag

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 106,16% (31. Dezember 2013: (72,11%)). Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Gesamtheit der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des jeweiligen Fonds.

e) Gesamtkostenquote (TER)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 betrug 1,55% (31. Dezember 2013: 1,58%) für ausschüttende und thesaurierende Anteile und 0,95% (31. Dezember 2013: 0,99%) für die institutionellen Anteile.

Die TER ist eine Kennzahl für die Gebühren, die einem Fonds belastet werden, ausgedrückt als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens für das Geschäftsjahr.

Der Berechnung der TER in Verbindung mit dem Fonds liegen folgende Gebührensätze zugrunde:

- (1) 1,5% jährlich für Anteile der Klassen A und 0,9% jährlich für institutionelle Anteile, zahlbar an den ACD.
- (2) 0,0125% p.a. Depotbankgebühr (zuzüglich Mehrwertsteuer). Die Depotbankgebühr enthält außerdem Depot-, Transaktions- und Verwahrungsgebühren.
- (3) die Registergebühren, bestehend aus einer Gebühr je Anteilsinhaber und einer Gebühr je Anteilstransaktion, und
- (4) Sonstige Kosten zur Deckung diverser Posten, wie Marketingkosten, Sitzungskosten des Verwaltungsrats und Druckkosten in Verbindung mit den Abschlüssen.

[Diese Seite wurde absichtlich frei gelassen]

31. Dezember 2014

Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds (gemessen anhand der A-Klasse) stieg 2014 um 1,69%, während der FTSE All-Share Index 1,18% hinzugewann.

2014 entwickelten sich sowohl Aktien aus den Industrieländern als auch US-Staats- und Unternehmensanleihen positiv. Besonders erwähnenswert für dieses Jahr ist die Tendenz von Aktien, bei fallenden Anleiherenditen nach oben zu divergieren und sich nur in regelrechten Krisen, wie dem «Wintereinbruch» im Januar, der Neubewertung des globalen Wachstums im Oktober und dem ölbedingten Ausverkauf von Ende November bis Mitte Dezember, wieder parallel zu den Renditen zu bewegen. Laut der traditionellen Anlagelogik weisen niedrige Renditen bei Staatsanleihen auf einen vorsichtigeren Ausblick hin und sollten daher mit fallenden Aktienkursen einhergehen, da Unsicherheit in Bezug auf das wirtschaftliche Wachstum sowohl die Profitabilität der Unternehmen belastet als auch auf zukünftig niedrige Zinsen hindeutet. 2014 kehrte sich diese synchrone Beziehung jedoch um. Zum Teil lässt sich dies anhand der weltweiten «Renditejagd» erklären, die kennzeichnend ist für den Zeitraum nach der globalen Finanzkrise. Angesichts der im historischen Vergleich nach wie vor sehr niedrigen Zinsen in den wichtigen Wirtschaftsnationen versuchten die Anleger, ihre Erträge durch das Eingehen höherer Risiken zu steigern. Als die Anleiherenditen daher von Februar bis Oktober 2014 schrittweise nachgaben, entwickelten sich die Aktienkurse gegenteilig. Als dann Panik ausbrach, war den Anlegern Sicherheit wichtiger als die höheren Renditen bei Aktien, wodurch sowohl die Aktienkurse als auch die Anleiherenditen erheblich sanken. Für die globalen Aktienmärkte war das Jahr erfreulicherweise eher von vergleichsweise ruhigen Phasen geprägt als von solchen mit erhöhter Unsicherheit. Dieses Phänomen ist mit Sicherheit nicht zuletzt der moralischen Unterstützung seitens der US Federal Reserve zu verdanken, die sich zunehmend gegen eine Zinserhöhung ausspricht, bevor die wirtschaftliche Erholung nicht weit genug fortgeschritten ist.

2014 erwies sich als schwieriges Jahr. Dennoch sind wir optimistisch, dass die Gründe hierfür 2015 nicht länger Bestand haben werden. Aktives Fondsmanagement ist naturgemäss nicht von Jahr zu Jahr einheitlich. Wir sind jedoch der Meinung, dass sich das Umfeld im nächsten Jahr als günstiger erweisen wird, da die Unternehmenszahlen wieder mehr an Gewicht gewinnen. Wenn die US-Konjunktur also die letzte Phase ihrer Erholung durchläuft, dürften wirtschaftlich schwächere Regionen wie die Eurozone oder die Schwellenmärkte davon profitieren. Günstigeres Öl dürfte diesen Trend noch weiter fördern. Zwar verzeichnen die Aktienmärkte nun seit fast sechs Jahren eine Rally, dies jedoch vor dem Hintergrund unterstützender politischer Massnahmen wie der quantitativen Lockerung. Nachdem Anreize zurückgenommen werden und die Fundamentaldaten wieder im Mittelpunkt stehen, halten wir es für realistisch, dass sich der Trend bei Aktien fortsetzt. Die Vergangenheit hat immer wieder bewiesen, dass sich Spekulationen gegen eine Erholung der US-Wirtschaft nur selten auszahlen.

Die drei Positionen, die am meisten zur Wertentwicklung beitrugen, waren Smith & Nephew, Royal Bank of Scotland und Vernalis. Die drei performanceschwächsten Titel lauteten Lonmin, Sumitomo Mitsui Financial und BG Group.

Portfolioanalyse

Zusammensetzung nach geografischen Regionen	31. Dezember 2014 %	31. Dezember 2013 %
Grossbritannien	79,50	81,15
Japan	9,31	6,04
Irland	2,01	1,47
Schweiz	1,88	0,43
Kanada	0,10	0,04
Frankreich	0,10	0,18
Deutschland	0,00	0,00
Peru	0,00	0,24
Umlaufvermögen, netto	7,10	10,45
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Sektoren	31. Dezember 2014 %	31. Dezember 2013 %
Banken	17,00	8,08
Roh- und Grundstoffe	13,90	5,37
Versicherungen	9,43	10,29
Energie	7,90	8,37
Einzelhandel	5,87	5,50
Medien	5,77	5,82
Medizinische Ausrüstung & Dienstleistungen	5,73	2,95
Pharma & Biotechnologie	4,61	8,50
Investitionsgüter	3,58	4,17
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,27	4,37
Telekommunikationsdienstleistungen	3,00	7,92
Nahrungsmittel- & Verbrauchsgüter-Einzelhandel	2,65	2,05
Immobilien	2,29	3,02
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	2,14	3,97
Transport	1,97	0,73
Software & Dienstleistungen	1,88	3,59
Diversifizierte Finanzdienstleister	1,75	2,35
Verbraucher-Services	0,10	0,18
Externe Fonds (Sonstige)	0,06	0,06
Versorger	0,00	1,60
Technologie, Hardware & Equipment	0,00	0,66
Umlaufvermögen, netto	7,10	10,45
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlagekategorien	31. Dezember 2014 %	31. Dezember 2013 %
Börsennotierte Aktien	92,84	89,49
Börsengehandelte Fonds	0,06	0,06
Umlaufvermögen, netto	7,10	10,45
	100,00	100,00

31. Dezember 2014

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Grossbritannien			
Roh- und Grundstoffe 10,01% (2013: 4,70%)			
1.087.445	Anglo American	13.065.650	4,59
3.027.754	Acacia Mining	7.738.939	2,72
2.959.750	Lonmin PLC Ord. USD 1,00	5.250.597	1,85
576.063	KAZ Minerals	1.482.498	0,52
1.086.742	Hochschild Mining	952.258	0,33
		28.489.942	10,01
Banken 9,44% (2013: 4,14%)			
3.354.949	Royal Bank of Scotland Group	13.221.853	4,64
3.649.881	Barclays	8.891.110	3,13
475.327	HSBC Holdings	2.893.078	1,02
400.300	TSB Banking Group	1.113.635	0,39
77.051	Standard Chartered	742.117	0,26
		26.861.793	9,44
Versicherungen 9,43% (2013: 10,29%)			
2.689.108	Aviva	13.040.829	4,58
2.032.692	RSA Insurance Group	8.846.276	3,11
828.681	Novae Group	4.941.010	1,74
		26.828.115	9,43
Energie 7,90% (2013: 8,37%)			
3.520.667	BP	14.462.900	5,09
831.306	BG Group	7.190.381	2,53
1.199.516	Hardy Oil & Gas	749.698	0,26
274.163	Asia Resource Minerals	67.855	0,02
		22.470.834	7,90
Einzelhandel 5,87% (2013: 5,50%)			
2.137.460	Marks & Spencer	10.237.364	3,59
828.900	Dixons Carphone	3.829.518	1,35
5.634.841	Laura Ashley Holdings	1.669.322	0,59
173.267	Caffyns	961.632	0,34
		16.697.836	5,87
Media 5,77% (2013: 5,82%)			
604.141	Pearson	7.186.257	2,53
2.723.680	ITV	5.864.083	2,06
250.650	WPP	3.369.989	1,18
		16.420.329	5,77

31. Dezember 2014

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Medizinische Geräte & Gesundheitsdienstleistungen 5,73% (2013: 2,95%)			
1.003.741	Smith & Nephew	11.914.406	4,18
1.158.000	Spire Healthcare Group	4.396.926	1,55
		16.311.332	5,73
Pharma & Biotechnologie 4,51% (2013: 8,46%)			
18.632.844	Vernalis	9.036.929	3,18
614.497	Skyepharma	2.064.710	0,73
32.096.817	Oxford BioMedica	1.685.083	0,59
54.682	Premier Veterinary Group	29.255	0,01
		12.815.977	4,51
Investitionsgüter 3,58% (2013: 4,17%)			
670.885	Smiths Group	7.359.609	2,59
1.490.976	Qinetiq Group	2.802.289	0,99
		10.161.898	3,58
Lebensmittel, Getränke & Tabak 3,27% (2013: 2,90%)			
353.980	Unilever	9.300.825	3,27
		9.300.825	3,27
Telekommunikationsdienstleistungen 3,00% (2013: 7,92%)			
1.937.677	Vodafone Group	4.314.722	1,52
8.455.700	Cable & Wireless Communications	4.196.987	1,48
		8.511.709	3,00
Nahrungsmittel- & Verbrauchgüter-Einzelhandel 2,65% (2013: 2,05%)			
3.274.349	WM Morrison Supermarkets	6.034.626	2,12
607.800	J Sainsbury	1.497.011	0,53
		7.531.637	2,65
Immobilien 2,29% (2013: 3,02%)			
1.945.817	Intu Properties	6.510.704	2,29
		6.510.704	2,29
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen 2,14% (2013: 3,97%)			
5.037.273	Rentokil Initial	6.097.619	2,14
		6.097.619	2,14

31. Dezember 2014

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Transport 1,97% (2013: 0,73%)		
1.299.600	Royal Mail	5.588.930	1,97
		5.588.930	1,97
	Software & Dienstleistungen 1,88% (2013: 3,59%)		
723.970	Sage Group	3.372.615	1,19
1.259.394	Xchanging	1.969.377	0,69
		5.341.992	1,88
	Externe Fonds (Sonstige) 0,06% (2013: 0,06%)		
39.409	Oryx International Growth	179.311	0,06
		179.311	0,06
	Japan		
	Banken 7,56% (2013: 3,94%)		
484.272	Sumitomo Mitsui Financial Group	11.365.952	4,00
2.839.700	Mitsubishi UFJ Financial Group	10.115.828	3,56
		21.481.780	7,56
	Diversifizierte Finanzdienstleister 1,75% (2013: 2,10%)		
1.344.700	Nomura Holdings	4.976.250	1,75
		4.976.250	1,75
	Irland		
	Roh- und Grundstoffe 2,01% (2013: 0,00%)		
368.541	CRH	5.706.857	2,01
		5.706.857	2,01
	Schweiz		
	Roh- und Grundstoffe 1,88% (2013: 0,43%)		
1.787.053	Glencore	5.338.821	1,88
		5.338.821	1,88
	Kanada		
	Pharma & Biotechnologie 0,10% (2013: 0,04%)		
728.500	Epicore Bionetworks	297.653	0,10
		297.653	0,10

31. Dezember 2014

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Frankreich		
	Verbraucherdienste 0,10% (2013: 0,18%)		
128.938	Euro Disney	293.849	0,10
		293.849	0,10
	Deutschland		
	Einzelhandel 0,00% (2013: 0,00%)		
497.670	Arcandor	13.139	0,00
		13.139	0,00
Summe Anlagen		264.229.132	92,90
Umlaufvermögen, netto		20.191.113	7,10
Nettovermögen		284.420.245	100,00

31. Dezember 2014

Wesentliche Änderungen im Portfolio für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014

Wichtige Käufe	Kosten GBP000's	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP000's
HSBC	15.000	HSBC	18.724
Anglo American	13.317	GlaxoSmithKline	14.544
Barclays	11.540	Vodafone	12.650
Royal Bank of Scotland	10.189	Aviva	6.306
Smiths	9.637	J Sainsbury	6.068
Vodafone	9.275	United Utilities	5.484
Marks & Spencer	8.151	Invensys	5.265
Sumitomo Mitsui Financial	6.795	Vodafone	4.955
Mitsubishi UFJ Financial	6.791	Segro	4.911
WM Morrison Supermarkets	6.333	Greencore	3.948
RSA Insurance	6.327	ITV	3.853
BG	6.270	Royal Dutch Shell	3.679
Lonmin	6.131	Vectura	3.253
Glencore	5.956	Marks & Spencer	3.253
GlaxoSmithKline	5.772	Barclays	3.169
Royal Mail	5.541	Shanks	3.105
CRH	5.213	Innovation	3.057
BP	4.545	Royal Bank of Scotland	2.945
Aviva	3.535	Friends Life	2.821
WPP	3.503	Laura Ashley	2.739
Summe für das Geschäftsjahr	191.775	Summe für das Geschäftsjahr	155.021

31. Dezember 2014

Ertrags- und Aufwandsrechnung für das Geschäftsjahr

	Hinweis	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Erträge					
Nettoanlagegewinn in der Berichtsperiode	37		2.202.871		39.709.129
Sonstige Verluste	38		-15.438		-12.754
Erträge	39	7.051.146		4.878.490	
Aufwendungen	40	-3.545.413		-2.502.983	
Nettoertrag vor Steuern		3.505.733		2.375.507	
Steuern	41	-50.547		-10.082	
Nettoertrag nach Steuern			3.455.186		2.365.425
Gesamtrendite vor Ausschüttungen			5.642.619		42.061.800
Finanzierungskosten: Ausschüttung	42		-3.438.449		-2.351.224
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens			2.204.170		39.710.576

Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013

	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		251.560.021		140.271.121
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	109.213.199		118.908.777	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-80.917.033		-49.528.569	
		28.296.166	.	69.380.208
Verwässerungsgebühr		-		-
Stempelsteuer		-49.980		-68.717
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		2.204.170		39.710.576
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile		2.409.868		2.266.833
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		284.420.245		251.560.021

31. Dezember 2014

Bilanz zum

	Hinweis	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Aktiva					
Kapitalanlagen	2(b)		264.229.132		225.279.466
Forderungen	43	770.701		897.567	
Barbestand und Bankguthaben	44	21.393.232		27.432.659	
Summe sonstige Aktiva			22.163.933		28.330.226
Summe Aktiva			286.393.065		253.609.692
Verbindlichkeiten					
Verbindlichkeiten	45	746.720		884.888	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		1.226.100		1.164.783	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			1.972.820		2.049.671
Summe Passiva			1.972.820		2.049.671
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen			284.420.245		251.560.021

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
	GBP	GBP	GBP	GBP
37. Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr				
Der Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr umfasst:				
Nichtderivative Wertpapiere		2.202.871		39.709.129
		2.202.871		39.709.129
38. Sonstige Verluste				
Sonstige Verluste umfassen:				
Realisierte Wechselkursverluste		-15.438		-12.754
		-15.438		-12.754
39. Erträge				
Britische Dividenden		6.508.884		4.480.762
Ausländische Dividenden		519.018		397.479
Bankzinsen		23.244		249
		7.051.146		4.878.490
40. Aufwendungen				
An den ACD, Vertreter des ACD und deren Agenten zu zahlen:				
Laufende Gebühren für ACD		3.392.621		2.315.849
An die Depotbank, Vertreter der Depotbank und deren Agenten zu zahlen:				
Depotbankgebühr		16.720		25.654
Verwahrungsgebühr		22.660		10.723
Sonstige Aufwendungen				
Abschlussprüfungsgebühren		11.483		12.138
Registrierungsgebühren		10.653		8.349
FCA		420		420
Sonstige Aufwendungen		90.856		129.850
Summe Aufwendungen		3.545.413		2.502.983
41. Steuern				
a) Analyse der Steuerbelastung im Geschäftsjahr				
Ausländische Steuer		50.547		10.082
Summe		50.547		10.082

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
b) Faktoren, die die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr beeinflussen		
Nettoertrag vor Steuern	3.505.733	2.375.507
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2013: 20%)	701.147	475.101
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	50.547	10.082
Steuerfreie britische Dividenden	-1.262.376	-881.674
Steuerfreie ausländische Dividenden	-103.804	-79.496
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	-
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	665.033	486.069
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Steuerbelastung für das Geschäftsjahr	50.547	10.082
c) Faktoren, die sich auf die künftige Steuerbelastung auswirken können		
Zum 31. Dezember 2014 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Teilfonds auf GBP51.662.195 (31. Dezember 2013: GBP48.431.029).		
42. Finanzierungskosten		
Die Ausschüttung berücksichtigt bei der Emission von Anteilen eingenommene Beträge sowie bei der Rückgabe von Anteilen abgezogene Beträge und umfasst:		
Endsumme	3.635.968	3.431.616
Zzgl.: bei Anteilstornierung abgezogene Erträge	598.363	383.504
Abzgl.: bei Anteilsausgabe erhaltene Erträge	-795.882	-1.463.896
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	3.438.449	2.351.224
Zinsen	-	-
Summe Finanzierungskosten	3.438.449	2.351.224
43. Forderungen		
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	169.827	177.095
Noch nicht erhaltene Erträge	600.874	720.472
	770.701	897.567
44. Barbestand und Bankguthaben		
Barbestand und Bankguthaben	21.393.232	27.432.659
	21.393.232	27.432.659
45. Verbindlichkeiten		
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	-	521.310
Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	378.114	10.635
Aufgelaufene Kosten	368.606	352.943
	746.720	884.888

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss (ungeprüft)

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
46. Vergleichstabelle					
a) Performance					
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014					
Ausschüttende Anteile	1.251,17	1.152,40	11,97		
Thesaurierende Anteile	1.879,43	1.731,06	17,98		
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.453,05	1.337,78	20,30		
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.482,32	1.364,73	20,71		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013					
Ausschüttende Anteile	1.219,82	968,68	14,16		
Thesaurierende Anteile	1.811,06	1.438,20	21,02		
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.416,63	1.121,03	22,01		
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.422,71	1.125,80	22,10		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012					
Ausschüttende Anteile	972,36	781,02	11,16		
Thesaurierende Anteile	1.426,95	1.131,46	16,24		
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.117,00	995,32	4,78		
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.117,00	995,32	–		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011					
Ausschüttende Anteile	892,95	730,67	9,99		
Thesaurierende Anteile	1.293,57	1.058,49	14,47		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010					
Ausschüttende Anteile	876,81	699,71	14,20		
Thesaurierende Anteile	1.249,42	1.000,30	20,27		
	Dezember	Dezember	Dezember	Dezember	Dezember
b) Nettoinventarwert	2014	2013	2012	2011	2010
Nettoinventarwert des Fonds	GBP284.420.245	GBP251.560.021	GBP140.271.121	GBP182.201.122	GBP230.789.587
Summe Ausgegebene Anteile – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	2.291.536	2.921.356	3.819.139	7.097.100	8.699.231
Thesaurierende Anteile	3.728.487	4.975.566	5.344.369	11.266.782	12.646.004
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	4.687.990	3.413.955	1.562.330	–	–
Thesaurierende Anteile	8.398.599	5.525.528	983.854	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	1.226,08p	1.219,78p	953,85p	771,03p	854,17p
Thesaurierende Anteile	1.841,69p	1.811,02p	1.416,16p	1.131,46p	1.237,40p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.424,91p	1.416,62p	1.103,82p	–	–
Thesaurierende Anteile	1.453,55p	1.422,71p	1.108,60p	–	–

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss (ungeprüft)

c) Rendite	2014	2013	2012	2011	2010
Thesaurierende Anteile	1,69%	27,88%	25,16%	(8,56%)	20,68%

d) Portfolioumschlag

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate, PTR) 56,97% (31. Dezember 2013: 29,90%). Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Gesamtheit der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des jeweiligen Fonds.

e) Gesamtkostenquote (TER)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) der Klasse A im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 betrug 1,55% (31. Dezember 2013: 1,62%), und 1,11% (31. Dezember 2013: 1,17%) für die institutionellen Anteile.

Die TER ist eine Kennzahl für die Gebühren, die einem Fonds belastet werden, ausgedrückt als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens für das Geschäftsjahr.

Der Berechnung der TER in Verbindung mit dem Fonds liegen folgende Gebührensätze zugrunde:

- (1) 1,50% jährlich für Anteile der Klasse „A“ und 1,05% jährlich für institutionelle Anteile, zahlbar an den ACD.
- (2) 0,0125% p.a. Depotbankgebühr (zuzüglich Mehrwertsteuer). Die Depotbankgebühr enthält außerdem Depot-, Transaktions- und Verwahrungsgebühren.
- (3) die Registergebühren, bestehend aus einer Gebühr je Anteilsinhaber und einer Gebühr je Anteilstransaktion, und
- (4) Sonstige Kosten zur Deckung diverser Posten, wie Marketingkosten, Sitzungskosten des Verwaltungsrats und Druckkosten in Verbindung mit den Abschlüssen.

GAM European Systematic Value & Income

31. Dezember 2014

Der GAM European Systematic Value and Income stellte den Handel am 28. September 2009 ein.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für das Geschäftsjahr zum

	Hinweis	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Nettoverluste/-gewinne aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr	47		–		–
Sonstige Verluste	48		–		–
Erträge	49		–		–
Aufwendungen	50	–		–	
Finanzierungskosten: Zinsen	52	–		–	
Nettoertrag vor Steuern		–		–	
Steuern	51	–		11.255	
Nettoaufwendungen nach Steuern			–		11.255
Gesamtrendite vor Ausschüttungen			–		11.255
Finanzierungskosten: Ausschüttung			–		–
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens			–		11.255

Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		–		–
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rücknahme) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	–		–	
Abzüglich: bei Anteilstornierung gezahlte Beträge	–		–11.255	
			–11.255	–
Verwässerungsgebühr		–		–
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		–		11.255
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile		–		–
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		–		–

GAM European Systematic Value & Income

31. Dezember 2014

Bilanz

zum	Hinweis	31. Dezember 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Aktiva					
Kapitalanlagen	2(b)				
Forderungen	53	–		–	
Barbestand und Bankguthaben	54	2.439		2.439	
Summe sonstige Aktiva			2.439		2.439
Summe Aktiva			2.439		2.439
Passiva					
Verbindlichkeiten	55	2.439		2.439	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		–		–	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			2.439		2.439
Summe Passiva			2.439		2.439
Den Anteilsinhabern zuzuordnendes Nettovermögen			–		–

GAM European Systematic Value & Income

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

31. Dezember 2014
GBP

31. Dezember 2013
GBP

47. Nettoverluste/-gewinne aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr

Die Nettoverluste/-gewinne aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr betragen:

Nichtderivative Wertpapiere	–	–
Derivative Wertpapiere	–	–
	–	–

48. Sonstige Verluste

Sonstige Verluste umfassen:

Realisierte Wechselkursverluste	–	–
	–	–

49. Erträge

Ausländische Dividenden	–	–
Britische Dividenden	–	–
Erstattung von Quellensteuern auf Dividenden	–	–
Bankzinsen	–	–
	–	–

50. Aufwendungen

An den ACD, Vertreter des ACD und deren Agenten zu zahlen:

Laufende Gebühren für ACD	–	–
---------------------------	---	---

An die Depotbank, Vertreter der Depotbank und deren Agenten zu zahlen:

Depotbankgebühr	–	–
Verwahrungsgebühr	–	–

Sonstige Aufwendungen

Abschlussprüfungsgebühren	–	–
Registrierungsgebühren	–	–
FCA	–	–
Sonstige Aufwendungen	–	–

Summe Aufwendungen	–	–
--------------------	---	---

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

31. Dezember 2014
GBP

31. Dezember 2013
GBP

51. Steuern

a) Analyse der Steuerbelastung im Geschäftsjahr

Erstattete Ertragsteuer	–	–
Ausländische Quellensteuern auf vereinnahmte Dividenden	–	–11.255
Summe	–	–11.255

b) Faktoren, die die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr beeinflussen

Nettoertrag/(-verlust) vor Steuern	–	–
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2013: 20%)	–	–

Auswirkungen bestimmter Faktoren:

Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	–	–
Steuerfreie britische Dividenden	–	–
Steuerfreie ausländische Dividenden	–	–
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	–	–
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	–	–
Erstattete Ertragsteuer	–	–
Ausländische Quellensteuern auf vereinnahmte Dividenden	–	–11.255
Steuerbelastung für das Geschäftsjahr	–	–11.255

c) Faktoren, die sich auf die künftige Steuerbelastung auswirken können

Zum 31. Dezember 2014 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Fonds auf GBP 0 (31. Dezember 2013: GBP 0).

52. Finanzierungskosten

Die Ausschüttung berücksichtigt bei der Emission von Anteilen eingenommene Beträge sowie bei der Rückgabe von Anteilen abgezogene Beträge und umfasst:

Endsumme	–	–
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	–	–
Zinsen	–	–
Summe Finanzierungskosten	–	–

53. Forderungen

Noch nicht erhaltene Erträge	–	–
	–	–

54. Barbestand und Bankguthaben

Barbestand und Bankguthaben	2.439	2.439
	2.439	2.439

GAM European Systematic Value & Income

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
55. Verbindlichkeiten		
Aufgelaufene Kosten	2.439	2.439
	2.439	2.439

GAM European Systematic Value & Income

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss (ungeprüft)

56. Vergleichstabelle

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p
a) Performance			
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–

b) Nettoinventarwert	Dezember 2014	Dezember 2013	Dezember 2012	Dezember 2011	Dezember 2010
Nettoinventarwert des Fonds	GBPO	GBPO	GBPO	GBPO	GBPO
Summe Ausgegebene Anteile					
Ausschüttende Anteile	–	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil					
Ausschüttende Anteile	–	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–

c) Performance	Dezember 2014	Dezember 2013	Dezember 2012	Dezember 2011	Dezember 2010
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–

d) Portfolioumschlag (ungeprüft)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 0% (31. Dezember 2013: 0%) Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des Fonds.

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss (ungeprüft)

e) Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 betrug 0% (31. Dezember 2013: 0%)

Die TER ist eine Kennzahl für die Gebühren, die einem Fonds belastet werden, ausgedrückt als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens für das Geschäftsjahr.

Der Berechnung der TER in Verbindung mit dem Fonds liegen folgende Gebührensätze zugrunde:

- (1) 1,5% jährlich, zahlbar an den ACD für Anteile der Klasse „A“ (alle Fonds).
- (2) 0,0125% p.a. Depotbankgebühr (zuzüglich Mehrwertsteuer). Die Depotbankgebühr enthält außerdem Depot-, Transaktions- und Verwahrungsgebühren.
- (3) die Registergebühren, bestehend aus einer Gebühr je Anteilinhaber und einer Gebühr je Anteilstransaktion, und
- (4) Sonstige Kosten zur Deckung diverser Posten, wie Marketingkosten, Sitzungskosten des Verwaltungsrats und Druckkosten in Verbindung mit den Abschlüssen.

Übersicht über die Ausschüttung

31. Dezember 2014

Erläuterungen zum Abschluss (ungeprüft)

	Nettoertrag 2014 pence je Anteil	Ausgleich 2014 pence je Anteil	Fällige Ausschüttung 2014 pence je Anteil	Nettoertrag 2013 pence je Anteil
GAM Global Diversified				
Ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	4,8600
Gruppe 2	–	–	–	4,2208
Thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	6,4300
Gruppe 2	–	–	–	–
Institutionelle ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	5,2300	–	5,2300	8,7400
Gruppe 2	3,0556	2,1744	5,2300	8,6291
Institutionelle thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	5,2600	–	5,2600	8,7400
Gruppe 2	2,7049	2,5551	5,2600	0,2891
GAM UK Diversified				
Ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	11,9700	–	11,9700	14,1600
Gruppe 2	5,3360	6,6340	11,9700	8,5192
Thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	17,9800	–	17,9800	21,0200
Gruppe 2	7,8081	10,1719	17,9800	10,6444
Institutionelle ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	20,3000	–	20,3000	22,0100
Gruppe 2	11,3813	8,9187	20,3000	8,9605
Institutionelle thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	20,7100	–	20,7100	22,1000
Gruppe 2	9,0492	11,6608	20,7100	2,2569
GAM North American Growth				
Ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–
Institutionelle ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	3,9600	–	3,9600	0,5300
Gruppe 2	3,4707	0,4893	3,9600	0,1438
Institutionelle thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	3,9600	–	3,9600	0,5300
Gruppe 2	3,3274	0,6326	3,9600	0,2048

31. Dezember 2014

	Nettoertrag 2014 pence je Anteil	Ausgleich 2014 pence je Anteil	Fällige Ausschüttung 2014 pence je Anteil	Fällige Ausschüttung 2013 pence je Anteil
GAM European Systematic Value & Income				
Zwischensumme				
Ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–
Endsumme				
Ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–

Ausgleich

Der Ausgleich betrifft nur Anteile der Gruppe 2. Er stellt den Durchschnittsbetrag der Erträge im Kaufpreis der Anteile der Gruppe 2 dar und wird als Kapitalrückerstattung an die Anteilsinhaber behandelt. Da es sich um Kapital handelt, unterliegt er keiner Einkommensteuer, sollte jedoch für Veräußerungssteuerzwecke von den Anteilskosten abgezogen werden.

31. Dezember 2014

Erklärung über die Aufgaben der Fondsleitung

Das von der FCA herausgegebene und aktualisierte Collective Investment Schemes Sourcebook verpflichtet die Fondsleitung (Authorised Corporate Director, ACD) dazu, für jede jährliche Rechnungsperiode einen Jahresabschluss zu erstellen, der ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild der Finanzlage der Gesellschaft sowie ihrer Erträge/Aufwendungen und Nettogewinne oder -verluste aus dem Vermögen in diesem Jahr abgibt, und der Gesellschaft auf der Jahreshauptversammlung Exemplare des Jahresberichts vorzulegen. Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses ist die Fondsleitung verpflichtet:

- die Bestimmungen im Prospekt, die Grundsätze ordnungsmässiger Rechnungslegung und die anwendbaren Bilanzierungsrichtlinien einzuhalten, wobei jede wesentliche Abweichung von denselben im Jahresabschluss offengelegt und erklärt werden muss;
- geeignete Bilanzierungsgrundsätze auszuwählen und diese konsequent anzuwenden;
- die Offenlegungspflichten im Statement of Recommended Practice in Bezug auf zugelassene Fonds einzuhalten, das von der IMA im Oktober 2010 herausgegeben wurde;
- angemessene und vernünftige Beurteilungen und Schätzungen vorzunehmen; und
- den Jahresabschluss auf Basis der Unternehmensfortführung zu erstellen, es sei denn, die Annahme, die Gesellschaft würde in voraussehbarer Zukunft weiter geführt, wäre unangemessen.

Die Fondsleitung hat die Pflicht, ordentliche Bücher zu führen, um die Gesellschaft im Einklang mit dem von der FCA herausgegebenen und aktualisierten Collective Investment Schemes Sourcebook, der Gründungsurkunde und dem Prospekt zu verwalten und angemessene Schritte zur Vorbeugung und Erkennung von Betrug oder anderen Unregelmässigkeiten unternehmen zu können.

Erklärung zu den Aufgaben der Depotbank

Die Depotbank hat die Pflicht, die Vermögenswerte der Gesellschaft im Auftrag der Anteilhaber zu verwahren und zu halten. Im Rahmen der Verordnungen über die Berichte ist die Depotbank verpflichtet, sich in jeder jährlichen Rechnungsperiode über die Durchführung der Verwaltung der Gesellschaft durch den Authorised Corporate Director zu erkundigen und die Anteilhaber in einem Bericht darüber zu informieren, der die in den Verordnungen vorgeschriebenen Angelegenheiten enthalten muss. Der Bericht der Depotbank ist in diesem Bericht enthalten.

31. Dezember 2014

Bericht der Depotbank

An die Anteilhaber von GAM Funds

Die Depotbank ist für die sichere Verwahrung aller Vermögenswerte der Gesellschaft (ausser Sachanlagen), die ihr anvertraut werden, sowie für das Inkasso der Erträge aus diesen Vermögenswerten zuständig.

Die Depotbank ist verpflichtet, mit angemessener Sorgfalt sicherzustellen, dass die Gesellschaft in Bezug auf die Preisgestaltung für die und den Handel mit den Anteilen an der Gesellschaft, die Gewinnverwendung der Gesellschaft sowie die Anlage- und Kreditbefugnisse derselben von der Fondsleitung im Einklang mit dem Collective Investment Scheme Sourcebook (das „COLL Sourcebook“) der Financial Conduct Authority, den Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 (SI 2001/1228) (Verordnungen von 2001 über offene Investmentgesellschaften – die „OEIC Regulations“) und der Gründungsurkunde und dem Prospekt, je nach Sachlage, verwaltet wird,

Nachdem wir alle Verfahren durchgeführt haben, die wir in der Ausübung unserer Pflichten als Depotbank der Gesellschaft für erforderlich erachten, sind wir auf der Grundlage der uns verfügbaren Informationen und der erhaltenen Erläuterungen zu dem Schluss gelangt, dass die Fondsleitung in jeder wesentlichen Hinsicht:

- (i) die Ausgabe, den Verkauf, die Rücknahme und die Stornierung sowie die Berechnung des Preises für die Anteile der Gesellschaft und die Verwendung des Gewinns derselben im Einklang mit dem COLL Sourcebook und, sofern anwendbar, den OEIC Regulations sowie der Gründungsurkunde und dem Prospekt der Gesellschaft durchgeführt hat; und
- (ii) die Anlage- sowie Kreditbefugnisse und -beschränkungen, die für die Gesellschaft gelten, eingehalten hat.

J.P. Morgan Europe Limited

Bournemouth

28. April 2015

Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers für die Mitglieder von GAM Funds

Wir haben den Jahresabschluss von GAM Funds (die Gesellschaft) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014 geprüft, der sich aus der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung, der konsolidierten Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens, der konsolidierten Bilanz und den zugehörigen Erläuterungen sowie in Bezug auf jeden Teilfonds der Gesellschaft aus der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens, der Bilanz, den zugehörigen Erläuterungen und der Ausschüttungstabelle zusammensetzt. Im Rahmen der Finanzberichterstattung wurden geltendes Recht und die britischen Bilanzierungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice – Allgemein anerkannte Bilanzierungsvorschriften im Vereinigten Königreich) sowie die Anwendungsempfehlungen der Investment Management Association („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“ – Anwendungsempfehlungen für genehmigte Fonds) angewandt.

Verantwortlichkeit der Direktoren und Abschlussprüfer

Wie in der Erklärung zu den Aufgaben der Fondsleitung näher erläutert, ist die Fondsleitung für die Aufstellung des Abschlusses verantwortlich sowie dafür, dass er nach ihrer Meinung ein zutreffendes und angemessenes Bild wiedergibt. Unsere Aufgabe ist es, den Jahresabschluss unter Beachtung der einschlägigen Gesetze und der Internationalen Prüfstandards für Grossbritannien und Irland (International Standards on Auditing (UK and Ireland)) zu prüfen und dazu einen Bestätigungsvermerk zu erteilen. Diese Standards erfordern, die ethischen Grundsätze des Auditing Practices Board für Wirtschaftsprüfer einzuhalten.

Dieser Bericht, einschliesslich des Bestätigungsvermerks, wurde gemäss Absatz 4.5.12 des Collective Investment Schemes Sourcebook, wie in Abs.67(2) der Open-Ended Investment Companies Regulations 2001 vorgeschrieben, ausschliesslich für die Anteilhaber der Gesellschaft als Organ und zu keinem anderen Zweck erstellt. Im Zuge der Erteilung dieses Bestätigungsvermerks akzeptieren oder übernehmen wir keine Verantwortung für andere Zwecke oder gegenüber anderen Personen, denen dieser Bericht ausgehändigt wird bzw. in deren Hände er gelangt, es sei denn, dies wird von uns vorab ausdrücklich schriftlich bestätigt.

Prüfungsumfang für den Jahresabschluss

Die Durchführung einer Prüfung beruht auf der Einholung von Nachweisen über Beträge und offen gelegte Informationen, die es uns ermöglichen, mit angemessener Sicherheit zu behaupten, dass der Jahresabschluss keine wesentlich falschen Angaben aufgrund von Betrug oder Irrtum enthält. Dazu gehört die Beurteilung: ob die Rechnungslegungsgrundsätze den Gegebenheiten der Gesellschaft angemessen sind und ob eine konsequente Anwendung und entsprechende Offenlegung erfolgte, sowie eine Bewertung der wesentlichen Schätzungen und Einschätzungen, welche die Fondsleitung zugrunde gelegt hat, und der Gesamtform des Jahresabschlusses. Ferner lesen wir sämtliche finanziellen und nicht-finanziellen Informationen des Jahresberichts, um wesentliche Widersprüche zum geprüften Jahresabschluss auffindig zu machen und Angaben zu erkennen, die aufgrund der im Rahmen der Prüfung erlangten Kenntnisse offensichtlich im Wesentlichen unrichtig oder mit den im Rahmen der Prüfung erlangten Kenntnissen im Wesentlichen unvereinbar sind. Wenn uns offensichtliche wesentliche Falschangaben oder Widersprüche auffallen, prüfen wir die Konsequenzen für unseren Bericht.

31. Dezember 2014

Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers für die Mitglieder von GAM Funds (Fortsetzung)

Bestätigungsvermerk

Unseres Erachtens vermittelt der Jahresabschluss:

- ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild der Finanzlage der Gesellschaft und der jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2014 und der Nettoerträge/(-aufwendungen) sowie der Nettogewinne/(-verluste) aus dem Vermögen der Gesellschaft und der jeweiligen Teilfonds für das abgelaufene Geschäftsjahr und
- wurde der Jahresabschluss sachgerecht in Übereinstimmung mit den Anforderungen des Statement of Recommended Practice for Authorised Funds, dem COLL-Quellenwerk und der Gründungsurkunde erstellt.

Bestätigungsvermerk für andere Vorschriften des Collective Investment Schemes Sourcebook

Nach unserem Urteil:

- haben wir alle für unsere Prüfung als erforderlich erachteten Informationen und Erläuterungen erhalten; und
- entsprechen die im Bericht der Fondsleitung genannten Informationen für das Geschäftsjahr, für das der Jahresabschluss erstellt wurde, dem Jahresabschluss.

Angelegenheiten, über die wir zu berichten verpflichtet sind

Hinsichtlich folgender Angelegenheiten, in denen wir gemäss Collective Investment Schemes Sourcebook zu berichten verpflichtet sind, haben wir nichts zu berichten, wenn nach unserem Urteil:

- keine ordnungsgemässen Aufzeichnungen der Rechnungslegung für die Gesellschaft geführt oder
- die Jahresabschlüsse nicht mit diesen Aufzeichnungen der Rechnungslegung und den Erträgen übereinstimmen.

PricewaterhouseCoopers
Chartered Accountants and Statutory Auditors
Dublin

28 April 2015

Erläuterungen:

- (a) Die Instandhaltung und Integrität der Website von GAM.com liegt in der Verantwortung der Fondsleitung. Die Arbeit der Wirtschaftsprüfer erstreckt sich nicht auf die Berücksichtigung von derlei Angelegenheiten. Dementsprechend übernehmen die Abschlussprüfer keinerlei Verantwortung für etwaige Veränderungen am Jahresabschluss nach dessen ursprünglicher Veröffentlichung auf der Website.
- (b) Die gesetzlichen Vorschriften im Vereinigten Königreich zur Erstellung und Verbreitung von Abschlüssen können sich von denen anderer Hoheitsgebiete unterscheiden.

31. Dezember 2014

Allgemeine Informationen

Die Gesellschaft

GAM Funds ist eine offene Investmentgesellschaft (OEIC) mit variablem Kapital. Sie ist als Umbrella-Investmentgesellschaft mit mehreren Teilfonds aufgebaut. GAM Funds erhielt am 2. Mai 1997 von der britischen Finanzaufsichtsbehörde FCA die Zulassung und gilt als sogenanntes „Wider-Range Investment“ gemäss dem Trustee Investments Act von 1961.

Die Fondsleitung („ACD“)

Der ACD ist der alleinige Verwalter von GAM Funds. Er ist für sämtliche Administrations- und Managementbelange innerhalb des offenen Investmentfonds zuständig. Die Funktion des ACD hat GAM Sterling Management Limited (genehmigt und überwacht von der britischen Finanzaufsichtsbehörde), 20 King Street, London SW1Y 6QY, Vereinigtes Königreich.

Die Depotbank

Die Depotbank ist die Verwahrungsstelle für alle von der Gesellschaft gehaltenen Wertpapiere. Depotbank ist die von der FCA zugelassene und regulierte JP Morgan Europe Limited, Chaseside, Bournemouth BH7 7DA, Grossbritannien.

Mindesteranlage

Die Mindestanlage beträgt für die A-Klassen aller Fonds GBP 6.000 und für die institutionellen Klassen aller Fonds GBP 12.000.000.

Handelstage

Die Zeichnung und Rückgabe von Fondsanteilen ist an jedem Tag möglich, der ein Geschäftstag ist. Der Preis der Fondsanteile und die geschätzte Bruttorendite werden täglich ermittelt. Es wird die Forward-Pricing-Methode angewendet.

Antrag auf Anteile

Alle Anträge müssen an den ACD gestellt werden. Sobald die Zahlung in bar oder als Überweisung geleistet wurde, wird der Kauf nach dem nächsten Bewertungszeitpunkt abgewickelt. Der Käufer erhält eine Kaufbestätigung. Anleger, die den Erwerb von Fondsanteilen erwägen, sollten beachten, dass der Wert der Fondsanteile schwanken und der Ertrag aus den Fondsanteilen sowohl sinken als auch steigen kann und nicht garantiert ist. Bei der Rückgabe der Fondsanteile erhält der Anleger möglicherweise weniger als den ursprünglich investierten Betrag zurück. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist keine Garantie für laufende oder künftige Ergebnisse. Angaben zur Wertentwicklung berücksichtigen nicht die Gebühren, die bei der Ausgabe oder Rücknahme von Fondsanteilen eventuell anfallen.

Rücknahme von Fondsanteilen

Anteilsinhaber können beim ACD telefonisch die Rücknahme aller Fondsanteile oder, sofern der Anteilsinhaber weiterhin die Mindestanzahl Anteile behält, eines Teils ihrer Anteile beantragen. Der telefonische Antrag an den Administrator muss schriftlich bestätigt werden. Die Anteile werden zum nächsten Bewertungszeitpunkt zurückgekauft. Der Anteilsinhaber erhält anschliessend eine Verkaufsbestätigung zugestellt.

Verwässerungsgebühr

In Fällen, in denen die Gesellschaft Anlagegegenstände auf Grund eines Wunschs nach Ausgabe bzw. Rücknahme von Anteilen kauft oder verkauft, entstehen ihr dabei in der Regel Kosten in Form von Transaktionsgebühren, Stempelsteuer („Stamp Duty“) beim eventuellen Kauf von Wertpapieren und der Spanne zwischen Geld- und Briefkurs des jeweiligen Wertpapiers. Diese sind in den Ausgabe- bzw. Rücknahmepreis, den der Anteilsinhaber zahlt bzw. erhält, nicht eingerechnet.

Zur Senkung dieser Kosten ist der ACD befugt, eine so genannte „Verwässerungsgebühr“ zu erheben, die entweder auf den Verkaufspreis geschlagen oder vom Rücknahmepreis abgezogen wird. Diese kann bis 1% des Preises eines Anteils ausmachen,

- sofern er an einem Handelstag zurückgegeben wird, an dem die Netto-Rückgaben über 5% des Gesamtwerts (Berechnungsgrundlage: aktueller Anteilspreis) des jeweiligen Teilfonds ausmachen;
- sofern er an einem Handelstag gekauft wird, an dem die Netto-Ausgabe von Anteilen des jeweiligen Teilfonds denselben Prozentsatz übersteigt.

Ertragsverteilung

Die Gewinnausschüttungen erfolgen in der Regel am 28. Februar.

Stempelsteuer

Bis April 2014 gab es zwei Regelungen zur SDRT:

1) Paragraph 122 und Anhang 19 des Finance Act von 1999 führten ein System zur «Stamp Duty Reserve Tax» (SDRT) für den Handel mit Aktien offener Investmentgesellschaften («Open-ended investment companies», OEIC) ein. Diese Stempelsteuer wurde im Rahmen des Finance Act von 2014 mit Wirkung vom 30. März 2014 abgeschafft. Alle Rücknahmen bis einschliesslich 29. März 2014 wurden weiterhin innerhalb des üblichen Zeitrahmens besteuert. Letztmals möglich waren Rücknahmen in der Woche vom 23. bis 29. März 2014. Bilanzstichtag für diese Rücknahmen war der 14. Mai 2014. Bis zu diesem Datum obliegt die Zahlung der in Anhang 19 angegebenen Steuer dem Treuhänder (für den allerdings der Manager verantwortlich ist).

Die „Collective Investment Schemes“-Bestimmungen ermächtigen den Manager, eine Stempelsteuerg Gebühr auf den Kauf oder Verkauf von Anteilen zu erheben. Wird von dieser Möglichkeit Gebrauch gemacht, bedeutet dies für den Anleger, dass die Kaufkosten für Fondsanteile steigen bzw. der Verkaufserlös sinkt. Die Höhe der Gebühr darf den Stempelsteuersatz (derzeit 0,5%) solcher Transaktionen nicht übersteigen. Der Authorised Corporate Director (ACD) hatte zwar nicht die Absicht, besondere Stempelsteuer-Regelungen für grössere Transaktionen in Kraft zu setzen, er behielt sich jedoch das Recht vor, diese Gebühr dann, wenn die übrigen Anleger unter den gleichen Bedingungen ansonsten benachteiligt würden, in Einzelfällen in Rechnung zu stellen.

2) Paragraph 87 des Finance Act von 1986 erhebt eine Stempelsteuerg Gebühr in Höhe von 0,5% auf Vereinbarungen zur Übertragung des wirtschaftlichen Eigentums gebührenpflichtiger Wertpapiere (im Allgemeinen in Grossbritannien registrierte Aktien und bestimmtes Fremdkapital). Diese Stempelsteuer ist nach wie vor in Kraft.

Gemäss den „Collective Investment Schemes“-Bestimmungen besteht auch die Möglichkeit, diese Steuer aus den Vermögenswerten der Gesellschaft zu bezahlen. Dementsprechend wird diese Steuer als Aufwand dem Kapitalkonto des Unternehmens belastet.

31. Dezember 2014

Gebühren

Im Anteilspreis ist bei Anteilen der Klasse „A“ ein Ausgabeaufschlag von 5% enthalten. Damit bezahlt der ACD die Kommission für offizielle Finanzintermediäre. Eine Jahresgebühr von 1,50% für Anteile der Klasse „A“ (alle Fonds), 1,05% für institutionelle Anteile des GAM Global Diversified und des GAM UK Diversified wird und 0,90% für institutionelle Anteile des GAM North American Growth.

Besteuerung britischer Anteilinhaber

Ein privater Anteilinhaber mit Steuerwohnsitz in Grossbritannien hat Anspruch auf eine Steuergutschrift in Bezug auf erhaltene Dividendenausschüttungen (nach Abzug der Ausgleichszahlung) und unterliegt einer Einkommenssteuer auf die Summe von Dividendenausschüttung und Steuergutschrift. Die Höhe der Steuergutschrift entspricht einem Neunteil der Netto-Dividendenausschüttungen. Ausschüttungen inklusive Steuergutschriften werden als «Top Slice» (obere Schicht) des Einkommens eines privaten Anteilinhabers behandelt. In Grossbritannien ansässige Privatpersonen, die keiner Steuer unterliegen, sind in der Regel nicht berechtigt, eine Steuergutschrift von der britischen Steuerbehörde HM Revenue & Customs einzufordern. Im Falle von in Grossbritannien ansässigen Privatpersonen, die lediglich einer Basissteuer unterliegen, entspricht die Steuergutschrift der Steuerpflicht auf die Dividendenausschüttungen. Es wird keine weitere Steuer erhoben und es gibt keinen Anspruch auf Rückzahlungen von HM Revenue & Customs. Im Falle von in Grossbritannien ansässigen Privatpersonen, die einer höheren Einkommenssteuer unterliegen, wird die Steuergutschrift der Steuerpflicht auf Dividendenausschüttungen gegenübergestellt, entspricht dieser jedoch nicht vollständig. Das «Top Slice» des zu versteuernden Einkommens dieser Personen wird mit einem Grenzsteuersatz von 25% besteuert, wenn dieses Einkommen über dem Grenzwert GBP 31,865 für das Steuerjahr 2014/2015 (für 2013/2014: GBP 32,010) liegt. Bei Personen, die einer zusätzlichen Steuer unterliegen, werden die Dividendenausschüttungen mit 37,5% besteuert, woraus sich nach Abzug der Steuergutschrift in Höhe von 10% ein effektiver Steuersatz von 30,56% ergibt.

Gewinne, die sich durch die Veräusserung von Anteilen für private Anteilinhaber mit (Steuer)Wohnsitz in Grossbritannien ergeben, unterliegen – je nach persönlichen Umständen – einer Kapitalgewinnsteuer von 18% oder 28%. Dabei hängt der verwendete Steuersatz vom Gesamtbetrag des zu versteuernden Einkommens ab. Im Steuerjahr 2014/2015 sind GBP 11,000 (2013/2014: GBP 10,900) an steuerpflichtigen Gewinnen aus allen Quellen von der Steuer ausgenommen.

Unternehmen, die Anteile besitzen, unterliegen einer anderen steuerlichen Behandlung.

Verkaufsprospekt

Weitere Einzelheiten zur Gesellschaft können dem Verkaufsprospekt entnommen werden; dieser kann beim ACD angefordert werden.

Risiken

Bei den Fonds handelt es sich um getrennte Vermögensportfolios, und entsprechend gehört das Vermögen eines Fonds ausschließlich diesem Fonds. Es darf weder direkt noch indirekt zur Befriedigung der Verbindlichkeiten oder Ansprüche anderer Personen oder Organe verwendet werden, einschliesslich der Gesellschaft oder anderer Fonds, und steht zu diesem Zweck nicht zur Verfügung.

Zusatzhinweise für Anleger aus der Schweiz

In diesem Abschnitt sind zusätzliche Informationen hinsichtlich des Angebots und des Vertriebs von Anteilen der GAM Funds („Fonds“) in der Schweiz oder von der Schweiz aus enthalten. Jede Entscheidung,

Anteile zu zeichnen, sollte ausschliesslich auf der Grundlage der Angaben gefällt werden, die im Prospekt und dem letzten Jahres- und Halbjahresbericht enthalten sind.

Allgemeine Informationen

1. Vertrieb in der Schweiz

Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) hat der GAM Anlagefonds AG, Zürich, als Vertreterin der Gesellschaft in der Schweiz gemäss Art. 123 des Bundesgesetzes vom 23. Juni 2006 über die kollektiven Kapitalanlagen die Bewilligung erteilt, die Anteile der Gesellschaft in oder von der Schweiz aus zu vertreiben.

Vertreterin in der Schweiz ist:

GAM Anlagefonds AG
Hardstrasse 201
8037 Zürich
Schweiz

Der Prospekt, das Dokument mit wesentlichen Informationen für den Anleger, die Satzung sowie die deutschen Übersetzungen der jüngsten Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft können kostenlos bei der Vertretung in der Schweiz bezogen werden.

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist: State Street Bank GmbH Munich, Zürich Branch, Beethovenstrasse 19, 8027 Zürich, Schweiz

3. Besteuerung in der Schweiz

Anlegern, die der Besteuerung in der Schweiz unterliegen, wird empfohlen, sich mit Bezug auf die steuerliche Behandlung ihrer Anlage in Anteilen des Fonds von ihrem Steuer-, Finanz- oder Rechtsberater beraten zu lassen.

4. Publikationen

Publikationsorgan der Gesellschaft für die Schweiz, insbesondere für die Veröffentlichung von Änderungen der Statuten und des Prospekts, sind das Schweizerische Handelsamtsblatt sowie die Internetplattformen www.swissfunddata.ch und www.fundinfo.com.

Der Nettoinventarwert der Anteile der einzelnen Fonds wird für jeden Termin, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, mindestens aber zweimal im Monat, mit dem Hinweis „plus Kommissionen“ auf den Internetplattformen www.swissfunddata.ch und www.fundinfo.com veröffentlicht.

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

Erfüllungsort und Gerichtsstand für Anteile, die in oder von der Schweiz aus angeboten oder vertrieben werden, ist am Sitz der Vertreterin in Zürich.

6. Käufe und Verkäufe

Eine vollständige Aufstellung der Käufe und Verkäufe kann für jeden Fonds kostenlos bei der Vertreterin in der Schweiz bezogen werden.

7. Gebühren

Eine Jahresgebühr von 1,50% für Anteile der Klasse „A“ (alle Fonds), 1,05% für institutionelle Anteile des GAM Global Diversified und des GAM UK Diversified wird und 0,90% für institutionelle Anteile des GAM North American Growth. Die laufenden Gebühren in Höhe von 1,5%, die dem Vermögen der Anteile der Klasse A des Fonds belastet werden, teilen sich im Allgemeinen wie folgt auf:

31. Dezember 2014

Anteile der Klasse „A“

Administration (ACD, Administrator)	bis zu 0,15 % p.a.
Vermögensverwaltung (Anlageberater)	bis zu 1,35% p.a.

Die oben aufgeführten Gebühren für Administration und Vermögensverwaltung können in Übereinstimmung mit den im Prospekt festgelegten kombinierten Grenzen dem Vermögen des Fonds entnommen werden. Zahlungen für den Fondsvertrieb an Vertriebsstellen und Verkaufsvertreter (Bestandsprovisionen) sowie an institutionellen Kunden (Erstattungen), die wirtschaftlich betrachtet Fondsanteile für Dritte halten, werden aus den Verwaltungsgebühren geleistet.

31. Dezember 2014

Kontakte

Handel

GAM Fund Management Limited
George's Court
54 – 62 Townsend Street
Dublin 2, Irland
Gratis-Nummer: 0800 919 928 (nur GB)
Tel: +353 (0) 1 6093974
Fax: +353 (0) 1 8290778
E-Mail: Dealing-Dub@gam.com

Anfragen

Client Services (Kundendienst)
GAM Fund Management Limited
George's Court
54 – 62 Townsend Street
Dublin 2, Irland
Gratis-Nummer: 0800 919 927 (nur GB)
Tel: +353 (0) 1 6093927
Fax: +353 (0) 1 6117941
E-Mail: info@gam.com
GAM im Internet: www.gam.com

[Diese Seite wurde absichtlich frei gelassen]

