

# GAM Funds

**Halbjahresbericht (ungeprüft)**

Juni 2015

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, Grossbritannien  
(unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority)

## **Depotbank**

J.P. Morgan Europe Limited  
25 Bank Street, Canary Wharf  
London E14 5JP, Grossbritannien  
(unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority)

## **Fondsleitung (ACD)**

GAM International Management Limited  
20 King Street, London SW1Y 6QY, Grossbritannien  
(unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority)

## **Unabhängiger Wirtschaftsprüfer**

PricewaterhouseCoopers  
One Spencer Dock  
North Wall Quay, Dublin 1,  
Irland

## **Fondsleitung (ACD)**

GAM Sterling Management Limited  
20 King Street, London SW1Y 6QY, Grossbritannien  
(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

## **Inhalt**

Bericht der Fondsleitung	2
Anlageziele und Fondspolitik	2
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	12
GAM North American Growth	22
GAM UK Diversified	33
GAM European Systematic Value & Income	44
Übersicht über die Ausschüttung	47
Allgemeine Informationen	48
Kontakte	51

## Bericht der Fondsleitung

Die Fondsleitung (Authorised Corporate Director, ACD) stellt ihren Halbjahresbericht und den vorläufigen Abschluss für diesen Zeitraum 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 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 die GAM Holding AG ist.

Die Anteilspreise werden täglich in der Financial Times veröffentlicht.

Gemäss dem Statement of Recommended Practice for Financial Statements of Authorised Funds (SORP) der Investment Management Association beziehen sich die Zahlen zum Gesamtertrag, zur Veränderung des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens und verbundene Angaben auf den Zeitraum bis zum 30. Juni 2015, die Zahlen zur Portfolioanalyse, Bilanz und verbundene Angaben auf den Zeitraum bis 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

26. August 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 strebte 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 einen 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 die Berichtsperiode bis

	Hinweis	30. Juni 2015		30. Juni 2014	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Erträge</b>					
Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum	3		56.731.008		9.080.861
Sonstige Gewinne/Verluste	4		2.090.802		-1.891.502
Erträge	5	13.170.385		10.092.198	
Aufwendungen	6	-7.132.503		-6.576.231	
Nettoertrag vor Steuern		6.037.882		3.515.967	
Steuern	7	-1.074.083		-711.118	
Nettoertrag nach Steuern			4.963.799		2.804.849
<b>Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>			63.785.610		9.994.208

## Konsolidierte Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens

für die Berichtsperiode bis

	30. Juni 2015		30. Juni 2014	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		1.191.936.439		934.189.026
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückgabe) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge		103.619.263		366.668.109
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen		-251.658.837		-169.162.669
		-148.039.574		197.505.440
Stempelsteuer		-		-67.762
Verwässerungsgebühr		-		-
Veränderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Anlageaktivitäten (siehe oben)	63.785.610		9.994.208	
<b>Zurechenbares Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	1.107.682.475		1.141.620.912	

## Konsolidierte Bilanz

zum			30. Juni 2015	31. Dezember 2014
	Hinweis		GBP	GBP
<b>Aktiva</b>				
Kapitalanlagen	2(b)		982.772.639	1.046.503.899
Forderungen	8	23.573.048		5.772.468
Forderungen aus Devisenterminkontrakten	14(e)	2.571.597		–
Barbestand und Bankguthaben	9	115.252.117		147.014.326
<b>Summe sonstige Aktiva</b>			141.396.762	152.786.794
<b>Summe Aktiva</b>			1.124.169.401	1.199.290.693
<b>Passiva:</b>				
Verbindlichkeiten	10	16.486.926		5.500.702
Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten	14(e)	–		191.801
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		–		1.661.751
Summe sonstige Verbindlichkeiten			16.486.926	7.354.254
<b>Summe Passiva</b>			16.486.926	7.354.254
<b>Den Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			1.107.682.475	1.191.936.439

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

Andrew Hanges  
Direktor

Clementa Monedero  
Direktor

Für und im Namen von GAM Sterling Management Limited Authorised Corporate Director

26. August 2015

## Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

### 1. GAM Funds

Zum 30. Juni 2015 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 Anteilseignern 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. Juni 2015 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.

Zum Ende des Berichtszeitraums waren die folgenden Wechselkurse massgebend:

	<b>30. Juni 2015</b>	<b>31. Dezember 2014</b>
Australischer Dollar	2,0462	1,9071
Kanadischer Dollar	1,9634	1,8111
Euro	1,4115	1,2878
Japanischer Yen	192,4434	1,864813
Neuseeländischer Dollar	2,3254	1,9969
Norwegische Krone	12,3732	11,6448
Südafrikanischer Rand	19,0890	18,0288
Thailändischer Baht	53,1187	51,2459
US-Dollar	1,5727	1,5581

(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 Anteilseigner 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 «Primärg Gebühr»). Zur Senkung dieser Kosten (welche langfristige Anteilseigner 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) Die Unternehmenssteuer für den Zeitraum bis 30. Juni 2015 belief sich auf 20% (2014:) 20%.

## Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

### 3. Nettogewinne aus

	30. Juni 2015 GBP	30. Juni 2014 GBP
--	----------------------	----------------------

Die Nettogewinne aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr betragen:		
Nichtderivative Wertpapiere	59.199.548	8.081.295
Derivative Wertpapiere	-2.468.540	999.566
Nettogewinne aus Kapitalanlagen	56.731.008	9.080.861

### 4. Sonstige Gewinne/Verluste

	30. Juni 2015 GBP	30. Juni 2014 GBP
--	----------------------	----------------------

Sonstige (Verluste)/Gewinne umfassen: Realisierte Wechselkursgewinne/(-verluste)	2.090.802	-1.891.502
	2.090.802	-1.891.502

### 5. Erträge

	30. Juni 2015 GBP	30. Juni 2014 GBP
--	----------------------	----------------------

Britische Dividenden	4.762.310	4.739.081
Ausländische Dividenden	8.348.015	5.333.359
Bankzinsen	60.060	8.430
Anleihezinsen	-	11.328
	13.170.385	10.092.198

### 6. Aufwendungen

	30. Juni 2015 GBP	30. Juni 2014 GBP
--	----------------------	----------------------

<b>An den ACD, Vertreter des ACD und deren Agenten zu zahlen:</b>		
Laufende Gebühren für ACD	6.779.153	6.245.266
<b>An die Depotbank, Vertreter der Depotbank und deren Agenten zu zahlen:</b>		
Depotbankgebühr	91.355	76.292
Verwahrungsggebühr	45.848	51.522
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Abschlussprüfungsgebühren	22.000	19.028
Registrierungsgebühren	16.366	12.749
FCA	900	900
Sonstige Aufwendungen	176.881	170.474
Summe Aufwendungen	7.132.503	6.576.231

### 7. Steuern

	30. Juni 2015 GBP	30. Juni 2014 GBP
--	----------------------	----------------------

<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Berichtszeitraum</b>		
Britische Steuer	-	-
Ausländische Steuer	1.074.083	711.118
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Erstattete Ertragsteuer	-	-
Summe	1.074.083	711.118

### b) Faktoren, die die Steuerbelastung im Berichtszeitraum beeinflussen

	30. Juni 2015 GBP	31. Dezember 2013 GBP
--	----------------------	--------------------------

Nettoertrag vor Steuern	6.037.882	3.515.967
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2014: 20%)	1.207.576	703.193
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	1.074.083	711.118
Steuerfreie britische Dividenden	-927.242	-947.816
Steuerfreie ausländische Dividenden	-1.669.603	-1.066.672
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	1.389.269	1.311.295
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Steueraufwand im Berichtszeitraum	1.074.083	711.118

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

Zum 30. Juni 2014 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Teilfonds auf GBP 107.049.732 (31. Dezember 2014: GBP100.103.388)

### 8. Forderungen

	30. Juni 2015 GBP	31. Dezember 2013 GBP
--	----------------------	--------------------------

Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	7.885.525	1.476.512
Wertpapierverkäufe vor Abrechnung	10.688.302	2.869.985
Noch nicht erhaltene Erträge	4.999.221	1.425.971
	23.573.048	5.772.468

### 9. Barbestand und Bankguthaben

	30. Juni 2015 GBP	31. Dezember 2013 GBP
--	----------------------	--------------------------

Barbestand und Bankguthaben	115.252.117	147.014.326
	115.252.117	147.014.326

### 10. Verbindlichkeiten

	30. Juni 2015 GBP	31. Dezember 2013 GBP
--	----------------------	--------------------------

Auszahlungsbeträge auf Grund von Anteilsrücknahmen	11.414.479	1.165.228
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	-	2.884.198
Aufgelaufene Kosten	5.072.447	1.451.276
	16.486.926	5.500.702

Zum 30. Juni 2015 lagen keine Eventualverbindlichkeiten vor.

### 11. 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 Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens ausgewiesen.



## Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

Am Ende der Berichtsperiode umfasste der anfallende Aufwand eine Summe von GBP 1.158.952 für den Fondsleiter (31. Dezember 2014: GBP1.257.404). Die Belastung für den Berichtszeitraum ist in Anmerkung 6 ausgewiesen.

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

### 12. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Seit Ende der Berichtsperiode kam es nicht zu wesentlichen Ereignissen, die sich auf die Gesellschaft ausgewirkt haben.

### 13. Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet Anteile in zwei Anteilsklassen als Anteile der Klasse A und institutionelle Anteile. Zum Periodenende waren 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 21, 33, 45 und 48.

### 14. 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.

Für den GAM Global Diversified belief sich der VaR am 30. Juni 2015 und 31. Dezember 2014 auf 2,49% bzw. 4,56% und der durchschnittliche VaR für den Zeitraum zum 30. Juni 2015 und 31. Dezember 2014 auf 2,29% bzw. 2,39% (als Prozentsatz vom Nettoinventarwert).

Für den GAM North American Growth belief sich der VaR am 30. Juni 2015 und 31. Dezember 2014 auf 3,46% bzw. 3,15% und der durchschnittliche VaR für den Zeitraum zum 30. Juni 2015 und 31. Dezember 2014 auf 3,29% bzw. 2,44% (als Prozentsatz vom Nettoinventarwert).

Für den GAM UK Diversified belief sich der VaR am 30. Juni 2015 und 31. Dezember 2014 auf 2,59% bzw. 2,45% und der durchschnittliche VaR für den Zeitraum zum 30. Juni 2015 und 31. Dezember 2014 auf 2,72% bzw. 2,28% (als Prozentsatz vom Nettoinventarwert).

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 14 (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 30. Juni 2015:

	<b>Unter 1 Monat GBP</b>
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	76.166.200
Auszahlungsbeträge auf Grund von Anteilsrücknahmen	11.414.479
Aufgelaufene Kosten	5.072.447
Den Anteilsinhabern zuzuordnendes Nettovermögen	1.107.682.475
	1.200.335.601

Zum 31. Dezember 2014:

	<b>Unter 1 Monat GBP</b>
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 Anteilsinhabern zuzuordnendes Nettovermögen	1.191.936.439
	1.292.074.249

#### (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.

## Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

### 14. Derivate und andere Finanzinstrumente (Fortsetzung)

Die Gesellschaft verfügte am 30. Juni 2015 über Bareinlagen in Höhe von GBP 65.919.493 (31. Dezember 2014: GBP 70.905.766) bei J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited und GBP 49.330.185 (31. Dezember 2014: GBP 76.106.121) bei der UBS AG und GBP 2.439 (31. Dezember 2014: GBP 2.439) bei ABN AMRO. Das Kreditrisiko der Fonds ist das Risiko, dass die Kontrahenten ihrer Verpflichtung zur Rückzahlung der Mittel nicht nachkommen. Die Fonds managen dieses Kreditrisiko dadurch, dass sie nur bei genehmigten Brokern Einlagen halten, die einer international anerkannten

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 Berichtszeitraums die folgenden Devisenterminkontrakte (bei J.P.Morgan).

Zum 30. Juni 2015:

Kaufwährung	Kontraktwert	Verkaufswährung	Kontraktwert	Fälligkeitstermin	Unrealisierter Gewinn USD
GBP	33.481.147	JPY	-6.078.000.000	2015/05/07	1.884.905
GBP	42.685.053	JPY	-8.079.000.000	2015/05/21	686.692
					2.571.597

Zum 31. Dezember 2014:

Kaufwährung	Kontraktwert	Verkaufswährung	Kontraktwert	Fälligkeitstermin	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

Es bestanden in den anderen Fonds zum 30. Juni 2015 oder 31. Dezember 2014 keine offenen Devisenterminkontrakte.

#### (f) Zinssatzrisiko

Die Fonds können Barguthaben halten, die einem variablen Zinssatz unterliegen. Am Ende der Berichtsperiode wurden variable Zinsen an die Base Rate der Bank of England -0,5% und die Zinsen für Kontoüberziehungen an die Base Rate der Bank of England +1% angepasst. 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

### 14. 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	30. Juni 2015 Netto-Wechsel-Risiko	31. Dezember 2014 Netto-Wechsel-Risiko
<b>GAM Global Diversified</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>
Euro	77.504	–	–	77.504	112.148
Japanischer Yen	144.030	–	–76.166	67.864	51.360
Norwegische Krone	–	–	–	–	6.933
Südafrikanischer Rand	10.534	0	–	10.534	11.711
US-Dollar	148.092	89.738	–	237.830	239.854
	380.160	89.738	–76.166	393.732	422.006
<b>GAM UK Diversified</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>
Kanadischer Dollar	221	–	–	221	298
Euro	1.090	0	–	1.090	307
Japanischer Yen	23.121	–	–	23.121	26.458
	24.432	0	–	24.432	27.063
<b>GAM North American Growth</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>	<b>GBP000's</b>
US-Dollar	292.453	16	–	292.469	282.594
	292.453	16	–	292.469	282.594

## Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

### 15. Transaktionskosten des Portfolios

Analyse Summe der Kaufkosten	30. Juni 2015		30. Juni 2014	
	GBP000's	GBP000's	GBP000's	GBP000's
Käufe im Berichtszeitraum vor Transaktionskosten		208.026		341.080
Kommissionen	272		471	
Steuern	–		68	
Summe Kaufkosten		272		539
Summe Bruttokäufe		208.298		341.619
<b>Analyse Summe der Verkaufskosten</b>				
Verkäufe im Berichtszeitraum vor Transaktionskosten		373.326		193.606
Kommissionen	418		254	
Summe Verkaufskosten		418		254
Summe Bruttoverkäufe		373.744		193.860

## 30. Juni 2015

### Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds (gemessen anhand der A-Klasse) stieg während des Berichtszeitraums um 5,3%, während der MSCI World Index in GBP 2,1% hinzugewann.

Die globalen Aktienmärkte waren während des Quartals von erhöhter Volatilität geprägt, beendeten den Berichtszeitraum aber im Wesentlichen unverändert. Unter den wichtigsten Regionen verzeichnete Europa die schlechteste, Japan hingegen die beste Performance, während sich der US-Markt weitgehend seitwärts bewegte. Die Anleiherenditen in den Industrieländern verliessen ihre Ausgangsniveaus deutlich nach oben, was zu regen Diskussionen über die Frage führte, ob dies eine fundamentale Verbesserung der Wirtschaftslage widerspiegelt oder aber lediglich auf technischen Faktoren beruht. Wir teilen die Auffassung, dass sich die Weltwirtschaft nicht wirklich verändert hat und sich allenfalls uneinheitlich entwickelt. Die erhöhten Bewertungen in den USA, die Unternehmensgewinne, M&A-Aktivitäten und Rückkäufe, die sich allesamt über den Spitzenwerten früherer Zyklen bewegen, werden wir genau im Auge behalten. Die Underperformance Europas während des Berichtszeitraums kam angesichts des politischen Hintergrunds nicht völlig unerwartet, und die weitere Entwicklung ist nach wie vor nicht absehbar. Insgesamt sind die Bewertungen in Europa auf relativer Basis aber immer noch einigermaßen attraktiv, was in Kombination mit einer stärkeren Wirtschaft mittelfristig eine attraktive Performance der Aktienmärkte nach sich ziehen könnte. Der neue japanische Corporate-Governance-Kodex war eines der zentralen Ereignisse im Quartal. Sein Einfluss dürfte japanischen Aktien noch längere Zeit zugutekommen.

Deutlich positiv beeinflusst wurde die Performance des Fonds durch einige unserer Positionen in Japan sowie das Engagement beim britischen Unternehmen Vernalis, das zu unseren Aktien in Sondersituationen zählt und erstmals die Zulassung der FDA für die Markteinführung eines seiner Produkte in den USA erhalten hat. Die Wertentwicklung des Fonds wurde insgesamt beeinträchtigt durch Positionen mit Rohstoffbezug, vor allem durch Goldaktien, die während des Berichtszeitraums nachgaben. Anglo American zeigte ebenfalls weiterhin Schwäche.

Wir bleiben in Bezug auf die globalen Aktienmärkte insgesamt vorsichtig. Derzeit bieten sich nur wenige Gelegenheiten mit niedrigen Bewertungen und geringem Risiko. Es gibt zwar klassische Deep-Value-Gelegenheiten, die allerdings hohe operative Risiken bergen. Gleichzeitig halten wir die „sicheren Häfen“ insgesamt für sehr teuer. Für langfristig orientierte Anleger ist es nicht einfach, eine richtige Mischung zwischen diesen beiden zu finden, die attraktive Erträge ermöglicht. Wir richten unseren Fokus nach wie vor in erster Linie auf die Risikoabsicherung und nicht auf eine Maximierung der Erträge. Aus diesem Grund werden bei der Portfoliopositionierung Nicht-US-Aktien und Barmittel gegenüber US-Aktien bevorzugt und bildet Japan weiterhin den Schwerpunkt unserer Anlagen.

Die drei Positionen, die am meisten zur Wertentwicklung beitrugen, waren Nippon Telegraph & Telephone, Newmont Mining und Mitsubishi UFJ Financial. Am abträglichsten waren hingegen Anglo American, Alcoa und E.ON.

### Portfolioanalyse

Zusammensetzung nach geografischen Regionen	30. Juni 2015 %	31. Dezember 2014 %
USA	24,92	25,73
Japan	24,83	22,16
Grossbritannien	15,62	11,29
Frankreich	3,18	3,64
Niederlande	3,16	4,58
Deutschland	2,85	7,19
Italien	2,54	2,55
Südafrika	2,42	2,76
Schweiz	1,19	0,86
Griechenland	0,45	0,73
Norwegen	–	1,21
Umlaufvermögen, netto	18,84	17,30
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Sektoren	30. Juni 2015 %	31. Dezember 2014 %
Banken	15,37	13,59
Roh- und Grundstoffe	12,12	13,10
Telekommunikationsdienstleistungen	10,95	10,32
Investitionsgüter	6,06	6,13
Nahrungsmittel- & Verbrauchsgüter-Einzelhandel	4,62	5,14
Diversifizierte Finanzdienstleister	3,93	4,68
Energie	3,88	3,61
Versicherungen	3,85	3,01
Software & Dienstleistungen	3,37	4,20
Pharma & Biotechnologie	3,35	2,08
Medien	2,84	2,10
Einzelhandel	2,01	1,05
Dauerhafte Konsumgüter & Bekleidung	1,90	2,93
Lebensmittel, Getränke & Tabak	1,49	1,30
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	1,42	2,11
Halbleiter & Halbleiterausüstung		
Equipment	1,34	1,98
Technologie-Hardware & -Ausrüstung	1,12	1,10
Versorger	1,04	3,79
Verbraucher-Services	0,26	0,07
Transport	0,24	–
Automobile und Zulieferer	0,00	–
Haushalts- und Kosmetikprodukte	–	0,41
Umlaufvermögen, netto	18,84	17,30
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlagekategorien %	30. Juni 2015 %	31. Dezember 2014 %
Börsennotierte Aktien	81,16	82,70
Umlaufvermögen, netto	18,84	17,30
	100,00	100,00

30. Juni 2015

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
<b>Vereinigte Staaten 24,92% (Dezember 2014: 25,73%)</b>			
1.074.473	AT&T	24.263.940	4,18
1.568.625	Newmont Mining	23.299.466	4,02
589.155	Citigroup	20.689.910	3,57
509.670	eBay	19.520.547	3,37
1.122.250	General Electric Company	18.963.429	3,27
303.786	Walgreens Boots Alliance	16.313.499	2,81
1.020.650	Alcoa	7.239.364	1,25
1.016.800	JC Penney	5.479.352	0,94
259.800	Hewlett-Packard	4.957.459	0,85
1.079.500	Peabody Energy	1.499.782	0,26
713.400	Gold Fields Ltd-Spons ADRs	1.462.907	0,25
29.300	First Solar	875.162	0,15
405.462	Enova Systems	0	0,00
177.818	Enova Systems	0	0,00
		144.564.817	24,92
<b>Japan 24,83 (Dezember 2014: 22,16%)</b>			
822.868	Sumitomo Mitsui Financial Group	23.316.450	4,01
4.767.135	Mitsubishi UFJ Financial Group	21.815.118	3,75
848.500	Nippon Telegraph & Telephone	19.544.378	3,37
4.507.890	Nomura Holdings	19.442.324	3,35
984.500	Kirin Holdings	8.618.823	1,49
200.155	SECOM	8.256.608	1,42
2.422.500	Yamada Denki Company	6.180.763	1,07
1.769.600	Resona Holdings	6.149.901	1,06
3.382.300	Nippon Steel	5.572.328	0,96
619.100	Tokyo Broadcasting System Holdings	5.443.246	0,94
293.405	Sony	5.280.173	0,91
381.850	SBI Holdings Inc/Japan	3.342.417	0,58
587.500	Misawa Homes	3.246.700	0,56
244.050	Iida Group Holdings	2.471.653	0,43
279.050	Fuji Media	2.352.684	0,41
68.450	FUJIFILM Holdings	1.553.293	0,27
182.350	Fujitec	1.443.594	0,25
		144.030.453	24,83
<b>Grossbritannien 15,62% (Dezember 2014: 11,29%)</b>			
4.996.890	BP	20.993.184	3,62
28.400.559	Vernalis	19.454.383	3,36
2.029.419	Anglo American	18.641.228	3,21
4.166.894	Royal Bank of Scotland Group	14.644.549	2,52
2.688.601	RSA Insurance Group	10.677.779	1,84
979.021	Aviva	4.821.189	0,83
1.384.104	Fastjet	1.391.025	0,24
		90.623.337	15,62

30. Juni 2015

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
<b>Frankreich 3,18% (Dezember 2014: 3,64%)</b>			
542.808	Vivendi	8.700.655	1,50
840.793	Orange	8.227.701	1,42
1.612.360	Euro Disney	1.513.544	0,26
165.226	Euro Disney SCA Nil Paid Rights 28-02-2015 (Technical Rights 1)	0	0,00
1.652.260	Euro Disney SCA Nil Paid Rights 28-02-2015 (Technical Rights 2)	0	0,00
		18.441.900	3,18
<b>Niederlande 3,16% (Dezember 2014: 4,58%)</b>			
4.733.977	Koninklijke KPN	11.507.049	1,98
1.459.143	Aegon	6.817.056	1,18
		18.324.105	3,16
<b>Deutschland 2,85% (Dezember 2014: 7,19%)</b>			
523.967	Metro	10.497.853	1,81
709.530	E.ON SE	6.006.974	1,04
		16.504.827	2,85
<b>Italien 2,54% (Dezember 2014: 2,55%)</b>			
1.844.138	Finmeccanica	14.730.825	2,54
		14.730.825	2,54
<b>Südafrika 2,42% Dezember (2014: 2,76%)</b>			
1.332.357	AngloGold Ashanti	7.614.498	1,31
4.124.831	Harmony Gold Mining ADRs	3.527.625	0,61
1.438.315	Gold Fields	2.919.345	0,50
		14.061.468	2,42
<b>Schweiz 1,19% (Dezember 2014: 0,86%)</b>			
1.321.123	STMicroelectronics	6.881.227	1,19
		6.881.227	1,19
<b>Griechenland 0,45% (Dezember 2014: 0,73%)</b>			
3.742.700	National Bank of Greece	2.620.787	0,45
		2.620.787	0,45
<b>Summe Anlagen</b>		470.783.746	81,16
<b>Umlaufvermögen, netto</b>		109.292.775	18,84
<b>Summe Umlaufvermögen, netto</b>		580.076.521	100,00

## Wesentliche Änderungen im Portfolio für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2015

Wichtige Käufe	Kosten GBP000's	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP000's
RSA Insurance Group	12.084	E.ON	15.606
Kirin	9.118	RWE	13.697
RWE	8.765	Sony	10.479
E.ON	8.288	MS&AD Insurance	10.294
Anglo American	8.256	Deutsche Bank	9.602
JC Penney	7.878	Akzo Nobel	9.535
Nippon Steel	6.140	Unilever	8.254
Citigroup	5.979	Norsk Hydro ASA	6.625
Akzo Nobel	5.766	First Solar	6.565
Tokyo Broadcasting System	5.436	Xerox	6.290
Aviva	5.390	General Electric	4.080
Royal Bank of Scotland	4.922	Walgreens Boots Alliance	3.944
BP	4.291	Rentokil Initial	3.616
Peabody Energy	4.037	Lonmin	3.499
Nomura Holdings	3.708	Sumitomo Mitsui Financial	2.930
STMicroelectronics	3.614	Saipem	2.838
Koninklijke KPN	3.368	Mitsubishi UFJ Financial	2.740
eBay	2.828	Newmont Mining	2.724
Alcoa	2.792	Erste Group Bank	2.611
Raiffeisen Bank International	2.721	Pola Orbis Holdings	2.574
Summe für den Berichtszeitraum	134.894	Summe für den Berichtszeitraum	168.557



## Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Berichtsperiode bis

	Hinweis	30. Juni 2015		30. Juni 2014	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Erträge</b>					
Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum	16		28.479.103		4.208.930
Sonstige Gewinne/Verluste	17		621.090		-1.355.615
Erträge	18	6.863.962		3.983.574	
Aufwendungen	19	-3.711.837		-2.830.509	
Nettoertrag vor Steuern		3.152.125		1.153.065	
Steuern	20	-677.933		-392.491	
Nettoertrag nach Steuern			2.474.192		760.574
<b>Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens</b>			31.574.385		3.613.888

## Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens für die Berichtsperiode bis

	30. Juni 2015		30. Juni 2014	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>		573.429.287		371.728.983
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	51.607.240		164.109.846	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-76.534.391		-36.080.685	
		-24.927.151		128.029.161
Stempelsteuer		-		-17.782
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		31.574.385		3.613.888
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>		580.076.521		503.254.250

<b>Bilanz</b> zum	Hinweis	<b>30. Juni 2015</b>		<b>31. Dezember 2014</b>	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Aktiva</b>					
Kapitalanlagen	2(b)		470.783.746		474.234.123
Forderungen	21	17.792.644		4.285.221	
Barbestand und Bankguthaben	22	99.545.688		98.983.321	
Forderungen aus Terminkontrakten	14(e)	2.571.597		–	
Summe sonstige Aktiva			119.909.929		103.268.542
<b>Summe Aktiva</b>			590.693.675		577.502.665
<b>Passiva</b>					
Verbindlichkeiten	23	10.617.154		3.736.476	
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	14(e)	–		191.801	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		–		145.101	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			10.617.154		4.073.378
<b>Summe Passiva</b>			10.617.154		4.073.378
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>			580.076.521		573.429.287

## Erläuterungen zum Abschluss

für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2015

30. Juni 2014

GBP

GBP

### 16. Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum

Die Nettogewinne aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum umfassen:

Nichtderivative Wertpapiere	30.947.643	3.209.364
Devisenterminkontrakte	-2.468.540	999.566
	28.479.103	4.208.930

### 17. Sonstige Gewinne/Verluste

Sonstige Gewinne/(Verluste) umfassen:

Realisierte Währungsgewinne/(-verluste)	621.090	-1.355.615
	621.090	-1.355.615

### 18. Erträge

Britische Dividenden	1.250.001	862.855
Ausländische Dividenden	5.602.114	3.110.552
Anleihezinsen	–	8.610
Bankzinsen	11.847	1.557
	6.863.962	3.983.574

### 19. Aufwendungen

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

Laufende Gebühren für ACD	3.559.084	2.687.326
---------------------------	-----------	-----------

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

Depotbankgebühr	48.463	31.911
Verwahrungsgebühr	37.089	26.593

#### Sonstige Aufwendungen

Abschlussprüfungsgebühren	8.627	5.663
Registrierungsgebühren	5.455	4.220
FCA	300	300
Sonstige Aufwendungen	52.819	74.496

Summe Aufwendungen	3.711.837	2.830.509
--------------------	-----------	-----------

### 20. Steuern

a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Berichtszeitraum

Ausländische Steuer	677.933	392.491
Summe	677.933	392.491

## Erläuterungen zum Abschluss

für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2015

30. Juni 2014

GBP

GBP

### b) Faktoren, die die Steuerbelastung im Berichtszeitraum beeinflussen

Nettoertrag vor Steuern	3.152.125	1.153.065
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2014: 20%)	630.425	230.613
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	677.933	392.491
Steuerfreie britische Dividenden	-250.000	-172.571
Steuerfreie ausländische Dividenden	-1.120.423	-622.111
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	-
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	739.998	564.068
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Steueraufwand im Berichtszeitraum	677.933	392.491

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

Zum 30. Juni 2015 hatte der Fonds einen geschätzten unberücksichtigten steuerlichen Verlustüberhang in Höhe von GBP 36.992.208, der fortzuschreiben ist (31. Dezember 2014: GBP33.292.218).

30. Juni 2015

31. Dezember 2014

GBP

GBP

### 21. Forderungen

Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	6.096.906	843.530
Wertpapierverkäufe vor Abrechnung	7.568.619	2.869.985
Noch nicht erhaltene Erträge	4.127.119	571.706
	17.792.644	4.285.221

### 22. Barbestand und Bankguthaben

Barbestand und Bankguthaben	99.545.688	98.983.321
	99.545.688	98.983.321

### 23. Verbindlichkeiten

Wertpapierkäufe vor Abrechnung	-	2.884.198
Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilstornierungen	6.210.498	148.382
Aufgelaufene Kosten	4.406.656	703.896
	10.617.154	3.736.476

## Erläuterungen zum Abschluss

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
<b>24. Vergleichstabelle</b>					
<b>a) Performance</b>					
Berichtszeitraum bis 30. Juni 2015					
Ausschüttende Anteile	3.193,43	2.833,24			–
Thesaurierende Anteile	4.236,72	3.758,86			–
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.642,93	1.455,69			–
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.658,53	1.469,50			–
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
<b>b) Nettoinventarwert</b>					
Nettoinventarwert des Fonds	Jun 2015	Dezember 2014	Dezember 2013	Dezember 2012	Dezember 2011
	GBP580.076.521	GBP573.429.287	GBP371.728.983	GBP254.749.100	GBP308.999.549
Summe Ausgegebene Anteile					
Ausschüttende Anteile	742.726	816.893	844.841	2.488.894	4.980.861
Thesaurierende Anteile	3.707.868	4.585.695	4.717.117	5.881.215	9.173.508
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	2.780.339	2.774.055	2.737.433	–	–
Thesaurierende Anteile	23.497.544	22.713.929	8.612.732	2.904.889	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil					
Ausschüttende Anteile	3.004,62p	2.852,21p	2.874,34p	2.164,47p	1.818,29p
Thesaurierende Anteile	3.986,23p	3.784,03p	3.807,07p	2.866,85p	2.381,02p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.546,94p	1.237,40p	1.481,38p	–	–
Thesaurierende Anteile	1.561,62p	1.479,08p	1.481,38p	1.110,98p	–

## Erläuterungen zum Abschluss

	6 Monate bis 30. Juni 2015	2014	2013	2012	2011
<b>c) Rendite</b>					
Thesaurierende Anteile	5,34%	(0,61%)	32,80%	20,40%	(12,91%)

### d) Portfolioumschlag

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2015 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 78,60% (31. Dezember 2014: 76,65%). 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 Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2015 betrug 1,55% (31. Dezember 2014: 1,56%) und 1,10% (31. Dezember 2014: 1,11%) für die institutionellen Anteile.

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

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

- (1) 1,5% 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 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.

## 30. Juni 2015

### Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds stieg während des Berichtszeitraums um 6,0% (Klasse A), während der S&P500 Index in GBP 0,4% hinzugewann.

Die US-Aktienmärkte unterlagen Schwankungen, beendeten das Quartal in Lokalwährung jedoch in positivem Terrain. Für die Turbulenzen an den Aktienmärkten waren im Wesentlichen globale Entwicklungen verantwortlich. So trübte die anhaltende Unsicherheit in Bezug auf die Frage, ob Griechenland ein Hilfsprogramm mit seinen Kreditgebern aushandeln kann, die Anlegerstimmung. Die während des Quartals verzeichneten Verluste bei Anleihen belasteten auch US-Aktien. Auch Spekulationen über eine baldige Normalisierung der Politik der Federal Reserve wirkten belastend.

Für ein Gegengewicht zu diesen Sorgen und für Unterstützung der US-Aktienmärkte sorgte indes die Abwertung des US-Dollar, die multinationalen Unternehmen zugutekam, sowie die allgemeine Verbesserung der inländischen Wirtschaftsdaten. Vorangegangen waren Gewinnausweise der Unternehmen im 1. Quartal, die uneinheitliche Signale hinsichtlich des Zustands der Wirtschaft sendeten. Die Arbeitsmarktstatistiken fielen allgemein günstig aus, wobei der Stellenaufbau allerdings grösstenteils im Niedriglohnsegment erfolgt. Die Erhebung unter den Einkaufsmanagern zeigte ein bescheidenes Wachstum im verarbeitenden Gewerbe, die Konsumindikatoren tendierten aufwärts, und am Wohnungsmarkt herrschte eine hohe Aktivität mit zunehmender Dynamik innerhalb des Sektors. Zwar haben sich einige Barometer für die konjunkturelle Lage gegenüber dem insgesamt schwachen 1. Quartal verbessert. Die US-Wirtschaft erfährt aber nach wie vor Gegenwind durch Faktoren wie eine hohe Verschuldung, einen noch immer starken Dollar, ein gedämpftes Lohnwachstums sowie einen nur schwachen Inflationsdruck.

Die stärksten Positivbeiträge zur Performance im Juni leisteten Post Holdings, ein Grossunternehmen im Bereich der abgepackten Lebensmittel, und Williams Companies, ein bedeutender Anbieter von Gas-Pipelines. Die Aktie von Post Holdings stieg im Juni um mehr als 20%, da die Übernahme von MOM Brands im Vormonat den Weg für eine Erholung geebnet hatte. Die Aktie von Williams gewann kräftig an Wert, nachdem Ende Juni eine feindliche Buyout-Offerte des Mitbewerbers Energy Transfer abgelehnt worden war. Das Unternehmen sah sich bei dem Angebot nicht angemessen bewertet und bittet nun andere interessierte Unternehmen um Angebote.

US-Aktien bieten langfristig orientierten Anlegern noch immer interessante Gelegenheiten. Der Schwerpunkt unserer Analyse liegt auf Small und Mid Caps, ein Marktsegment, das von den Analysten weniger gut abgedeckt wird und daher bislang unentdeckte Wertsteigerungschancen bietet. Nach Quartalsende erhielt Chubb, das ebenfalls im Fonds vertreten ist, ein Angebot für eine Fusion, auf das die Aktie mit einem starken Kursanstieg reagierte.

Die drei Positionen, die am stärksten zur Performance beitrugen, waren Conns, ICU Medical und Mallinckrodt. Der Performance am abträglichsten waren Halcon Resources, Chubb und Monsanto.

### Portfolioanalyse

Zusammensetzung nach geografischen Regionen	30. Juni 2015 %	31. Dezember 2014 %
USA	99,15	91,18
Kanada	1,01	1,02
Kurzfristige (Verbindlichkeiten)/ Vermögenwerte, netto	-0,16	7,80
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Sektoren	30. Juni 2015 %	31. Dezember 2014 %
Investitionsgüter	24,86	22,23
Einzelhandel	18,62	13,12
Versicherungen	10,93	9,89
Medizinische Ausrüstung & Dienstleistungen	10,09	10,50
Energie	10,05	8,88
Pharma & Biotechnologie	8,35	7,54
Roh- und Grundstoffe	7,26	7,00
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,52	2,41
Haushalts- und Kosmetikprodukte	3,36	2,88
Banken	1,84	3,16
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	0,82	0,70
Halbleiter & Halbleiterausüstung		
Equipment	0,37	0,28
Immobilien	0,08	0,06
Software & Dienstleistungen	0,01	0,01
Automobile und Zulieferer	-	1,79
Diversifizierte Finanzdienstleister	-	1,75
Kurzfristige (Verbindlichkeiten)/ Vermögenwerte, netto	-0,16	7,80
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlagekategorien %	30. Juni 2015 %	31. Dezember 2014 %
Börsennotierte Aktien	100,16	92,20
Kurzfristige (Verbindlichkeiten)/ Vermögenwerte, netto	-0,16	7,80
	100,00	100,00

# GAM North American Growth

30. Juni 2015

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
<b>USA</b>			
<b>Investitionsgüter 24,86% (Dezember 2014: 22,23%)</b>			
200.000	Northrop Grumman	20.172.310	6,90
150.000	Lockheed Martin	17.730.649	6,07
700.000	Quanta Services	12.825.392	4,39
450.000	ESCO Technologies	10.704.200	3,67
200.000	DXP Enterprises	5.914.032	2,03
200.000	Owens Corning	5.246.390	1,80
		72.592.973	24,86
<b>Einzelhandel 18,62% (Dezember 2014: 13,12%)</b>			
600.000	Conn's	15.142.107	5,19
1.200.000	Fred's A	14.726.262	5,04
375.000	Penske Automotive Group	12.421.708	4,25
28.000	AutoZone	11.873.336	4,07
75.000	Christopher & Banks	190.993	0,07
		54.354.406	18,62
<b>Versicherungen 10,93% (Dezember 2014: 9,89%)</b>			
400.000	WR Berkley	13.206.584	4,52
200.000	Infinity Property & Casualty	9.645.193	3,30
150.000	Chubb Corp	9.074.201	3,11
		31.925.978	10,93
<b>Medizinische Geräte &amp; Gesundheitsdienstleistungen 10,09% (Dezember 2014 10,50%)</b>			
450.000	ICU Medical	27.368.531	9,37
23.310	Becton Dickinson & Company	2.099.485	0,72
		29.468.016	10,09
<b>Energie 10,05% (Dezember 2014: 8,88%)</b>			
300.000	Williams Companies	10.946.459	3,74
150.000	Phillips 66	7.683.599	2,63
150.000	Conoco Phillips	5.856.646	2,01
6.000.000	Halcon Resources	4.387.358	1,50
180.000	Superior Drilling Products	316.462	0,11
20.845	WPX Energy	162.696	0,06
		29.353.220	10,05
<b>Pharma &amp; Biotechnologie 8,35% (Dezember 2014: 7,54%)</b>			
300.000	Mallinckrodt	22.455.643	7,69
83.940	Insys Therapeutics	1.917.431	0,66
		24.373.074	8,35



# GAM North American Growth

30. Juni 2015

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	<b>Roh- und Grundstoffe 6,25% (Dezember 2014: 5,98%)</b>		
725.000	Huntsman	10.171.757	3,48
100.000	Monsanto	6.777.832	2,32
150.000	Synalloy	1.312.392	0,45
		18.261.981	6,25
	<b>Lebensmittel, Getränke &amp; Tabak 3,52% (Dezember 2014: 2,41%)</b>		
300.000	Post Holdings	10.286.447	3,52
		10.286.447	3,52
	<b>Haushalts- und Kosmetikprodukte 3,36% (Dezember 2014: 2,88%)</b>		
190.000	Church & Dwight	9.802.630	3,36
		9.802.630	3,36
	<b>Banken 1,84% (Dezember 2014: 3,16%)</b>		
150.000	Wells Fargo & Company	5.364.022	1,84
		5.364.022	1,84
	<b>Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen 0,82% (Dezember 2014: 0,70%)</b>		
200.000	R.R. Donnelley & Sons	2.215.934	0,76
10.500	Viad	180.931	0,06
		2.396.865	0,82
	<b>Halbleiter &amp; Halbleiterbauelemente 0,37% (Dezember 2014: 0,28%)</b>		
143.750	ON Semiconductor	1.068.962	0,37
		1.068.962	0,37
	<b>Immobilien 0,08% (Dezember 2014: 0,06%)</b>		
6.000	Consolidated Tomoka Land	219.902	0,08
		219.902	0,08
	<b>Software &amp; Dienstleistungen 0,01% (Dezember 2014: 0,01%)</b>		
5.250	MoneyGram	30.678	0,01
88.000	Clarent	1	0,00
229.449	SoftBrands	0	0,00
		30.679	0,01
	<b>Technologie, Hardware &amp; Anlagen 0,00% (Dezember 2014: 0,00%)</b>		
85.000	Gerber Scientific Contingent Shares	0	0,00
		0	0,00

# GAM North American Growth

30. June 2015

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	<b>Kanada</b>		
	<b>Roh- und Grundstoffe 1,01% (Dezember 2014: 1,02%)</b>		
150.000	Potash of Saskatchewan	2.953.837	1,01
		2.953.837	1,01
<b>Summe Anlagen</b>		292.452.992	100,16
<b>Umlaufverbindlichkeiten, netto</b>		-472.067	-0,16
<b>Summe Umlaufvermögen, netto</b>		291.980.925	100,00

## Wesentliche Änderungen im Portfolio für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2015

<b>Käufe in der Berichtsperiode</b>	<b>Kosten GBP000's</b>	<b>Verkäufe in der Berichtsperiode</b>	<b>Erlöse GBP000's</b>
Während des Berichtszeitraums wurden keine Käufe getätigt.		CareFusion	9.968
		Ford Motor	6.629
		Apollo Investment	6.045
		Pfizer Incorporated	5.530
		Wells Fargo & Co.	5.442
		Owens Corning	2.599
		Summe für den Berichtszeitraum	36.213

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

für die Berichtsperiode bis

	Hinweis	30. Juni 2015		30. Juni 2014	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Nettogewinne aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum</b>	25		19.653.860		7.141.605
Sonstige Verluste	26		1.505.420		-515.189
Erträge	27	2.462.315		2.016.167	
Aufwendungen	28	-1.811.191		-2.013.032	
Nettoertrag vor Steuern		651.124		3.135	
Steuern	29	-364.679		-302.056	
Nettoertrag nach Steuern			286.445		-298.921
<b>Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens</b>			21.445.725		6.327.495

## Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens

für die Berichtsperiode bis

	30. Juni 2015		30. Juni 2014	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>		334.086.907		310.900.022
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	29.900.776		140.748.063	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-93.452.483		-93.959.003	
		-63.551.707		43.789.060
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		21.445.725		6.327.495
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>		291.980.925		364.016.577

# GAM North American Growth

## Bilanz

zum	Hinweis	30. June 2015		31. Dezember 2014	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Aktiva</b>					
Kapitalanlagen	2(b)		292.452.992		308.040.644
Forderungen	30	1.057.491		716.546	
Barbestand und Bankguthaben	31	2.176.176		26.635.334	
Summe sonstige Aktiva			3.233.667		27.351.880
<b>Summe Aktiva</b>			295.686.659		335.392.524
<b>Passiva</b>					
Verbindlichkeiten	32	3.705.734		1.015.067	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		–		290.550	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			3.705.734		1.305.617
Summe Passiva			3.705.734		1.305.617
<b>Den Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			291.980.925		334.086.907

# GAM North American Growth

## Erläuterungen zum Abschluss

für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2015

30. Juni 2014

GBP

GBP

### 25. Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum

Die Nettogewinne aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum umfassen:

Nichtderivative Wertpapiere	19.653.860	7.141.605
	19.653.860	7.141.605

### 26. Sonstige Gewinne/Verluste

Sonstige Gewinne/(Verluste) umfassen:

Realisierte Währungsgewinne/(-verluste)	1.505.420	-515.189
	1.505.420	-515.189

### 27. Erträge

Ausländische Dividenden	2.431.196	2.013.709
Bankzinsen	31.119	2.458
	2.462.315	2.016.167

### 28. Aufwendungen

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

Laufende Gebühren für ACD	1.692.696	1.910.507
---------------------------	-----------	-----------

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

Depotbankgebühr	23.720	24.570
Verwahrungsgebühr	1.752	19.510

#### Sonstige Aufwendungen

Abschlussprüfungsgebühren	8.222	7.835
Registrierungsgebühren	5.455	4.310
FCA	300	300
Sonstige Aufwendungen	79.046	46.000

Summe Aufwendungen	1.811.191	2.013.032
--------------------	-----------	-----------

## Erläuterungen zum Abschluss

für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2015

30. Juni 2014

GBP

GBP

### 29. Steuern

#### a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Berichtszeitraum

Ausländische Steuer	364.679	302.056
Summe	364.679	302.056

#### b) Faktoren, die die Steuerbelastung im Berichtszeitraum beeinflussen

Nettoertrag vor Steuern	651.124	3.135
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2014: 20%)	130.225	627
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	364.679	302.056
Steuerfreie britische Dividenden	–	–
Steuerfreie ausländische Dividenden	–486.239	–402.742
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	–	–
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	356.014	402.115
Befreiung von der Doppelbesteuerung	–	–
Steueraufwand im Berichtszeitraum	364.679	302.056

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

Zum 30. Juni 2015 hatte der Fonds einen geschätzten unberücksichtigten steuerlichen Verlustüberhang in Höhe von GBP 16.929.047, der fortzuschreiben ist (31. Dezember 2014: GBP15.148.975).

30. Juni 2015

31. Dezember 2014

GBP

GBP

### 30. Forderungen

Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	915.633	463.155
Noch nicht erhaltene Erträge	141.858	253.391
	1.057.491	716.546

### 31. Barbestand und Bankguthaben

Barbestand und Bankguthaben	2.176.176	26.635.334
	2.176.176	26.635.334

### 32. Verbindlichkeiten

Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	3.375.544	638.732
Aufgelaufene Kosten	330.190	376.335
	3.705.734	1.015.067

## Erläuterungen zum Abschluss

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
<b>33. Vergleichstabelle</b>					
<b>a) Performance</b>					
Berichtszeitraum bis 30. Juni 2015					
Ausschüttende Anteile	2.843,30	2.646,04			–
Thesaurierende Anteile	3.545,65	3.072,70			–
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.819,09	1.574,23			–
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.825,10	1.579,43			–
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	–	–			–
	<b>Juni 2015</b>	<b>Dezember 2014</b>	<b>Dezember 2013</b>	<b>Dezember 2012</b>	<b>Dezember 2011</b>
<b>b) Nettoinventarwert</b>					
Nettoinventarwert des Fonds	GBP291.980.925	GBP334.086.907	GBP310.900.022	GBP143.882.298	GBP110.660.928
Summe Ausgegebene Anteile – Gewöhnliche Anteile					
Income shares	963.902	1.281.463	3.774.847	3.299.859	3.748.351
Accumulation Shares	1.390.120	1.894.774	3.433.496	2.663.085	2.523.755
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	6.361.089	7.343.226	4.356.915	1.279.161	233.225
Thesaurierende Anteile	6.761.803	8.047.722	5.185.087	496.451	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Gewöhnliche Anteile					
Ausschüttende Anteile	2,625,93p	2,476,25p	2,367,44p	1,857,77p	1,633,98p
Thesaurierende Anteile	3,274,58p	3,087,88p	2,952,20p	2,316,64p	2,037,58p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1,682,34p	1,585,57p	1,507,37p	1,175,98p	1,029,59p
Thesaurierende Anteile	1,687,90p	1,586,84p	1,507,98p	1,176,50p	–



## Erläuterungen zum Abschluss

	6 Monate bis 30. Juni 2015	2014	2013	2012	2011
<b>c) Rendite</b>					
Thesaurierende Anteile	6,05%	4,60%	27,43%	13,70%	3,32%

### d) Portfolioumschlag

Für das Geschäftsjahr zum 30. Dezember 2014 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 78,54% (31. Dezember 2014: (106,16%)). 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)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2015 betrug die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) des Fonds 1,55% (31. Dezember 2014: 1,55%) für ausschüttende und thesaurierende Anteile und 0,95% (Mittwoch, 31. Dezember 2014: 0,95%) für die institutionellen Anteile.

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

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

- (1) 1,5% jährlich für Anteile der Klassen A und B 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 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.

## 30. Juni 2015

### Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds stieg während des Berichtszeitraums um 3,9% (Klasse A), während der FTSE All-Share Index 3,0% hinzugewann.

Britische Aktien gaben im Quartal nach, obwohl der überzeugende Wahlsieg der Konservativen Anfang Mai positiv aufgenommen worden war. Die Wirtschaft hängt nach wie vor vom Konsumwachstum ab, weshalb die Trends bei den Einkommen der Konsumenten und bei der Inflation weiter entscheidend sind. Die Profitabilität der Unternehmen hat sich in den letzten Quartalen über die gesamte Wirtschaft hinweg allmählich verbessert, wobei sich die Gewinne der börsennotierten Unternehmen allerdings weniger gut entwickelt haben. Unter Berücksichtigung aller Faktoren sowie der jüngsten Trends im globalen Kontext erscheint eine Zinserhöhung in diesem Jahr und auch Anfang 2016 nach wie vor äusserst unwahrscheinlich.

Der Fonds hat sich im 2. Quartal gut entwickelt. Die Hauptgründe waren ein starker Katalysator bei Vernalis (eine unserer Aktien in Sondersituation), die Offerte von Shell für BG sowie unser Engagement bei japanischen Finanzwerten. Vernalis erhielt erstmals die Zulassung der FDA für die Markteinführung eines seiner Produkte in den USA und verzeichnete in der Folge starke Kursgewinne. Als belastend erwiesen sich die Sektoren Ressourcen und Versicherungen, ohne dass es wesentliche unternehmensspezifische Meldungen für unsere entsprechenden Positionen gab.

Der britische Markt bleibt weiterhin etwas anfällig, obwohl sich die Bewertungen in der Nähe historischer Normwerte bewegen, was auch für langfristige Erträge im Einklang mit dem historischen Durchschnitt spricht. Da zudem das kurzfristige politische Risiko, zumindest in Grossbritannien, gebannt zu sein scheint, orientiert sich der Markt offenbar im Wesentlichen an den Entwicklungen in den USA sowie an der Weltwirtschaft. Vor diesem Hintergrund halten wir weiter nach Gelegenheiten Ausschau, die attraktives langfristiges Wertsteigerungspotenzial, aber keine zu hohen operativen Risiken bergen. Ein anderer Ansatz wäre unseres Erachtens in der derzeitigen Phase des Zyklus unvorsichtig. „Sichere Häfen“ sind unserer Einschätzung nach noch immer leicht teuer. Daher bleibt der Fonds leicht vorsichtig positioniert, allerdings mit erheblichen Engagements im Finanzsektor, in dem wir echtes Wertsteigerungspotenzial erkennen, da der langfristige Sanierungsprozess bei einigen Titeln weiter andauert.

Die drei Positionen, die im Berichtszeitraum am stärksten zur Performance beitrugen, waren Vernalis, Mitsubishi UFJ Financial und Sumitomo Mitsui Financial. Der Performance am abträglichsten waren Anglo American, Lonmin und Royal Bank of Scotland.

### Portfolioanalyse

Zusammensetzung nach geografischen Regionen	30. Juni 2015 %	31. Dezember 2014 %
Grossbritannien	79,44	79,50
Japan	9,81	9,31
Irland	3,37	2,01
Frankreich	0,46	0,10
Kanada	0,09	0,10
Schweiz	–	1,88
Umlaufvermögen, netto	6,83	7,10
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Sektoren	30. Juni 2015 %	31. Dezember 2014 %
Banken	17,33	17,00
Roh- und Grundstoffe	14,62	13,90
Versicherungen	11,24	9,43
Energie	10,98	7,90
Einzelhandel	5,69	5,87
Pharma & Biotechnologie	5,05	4,61
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	4,94	2,14
Investitionsgüter	4,43	3,58
Medizinische Ausrüstung & Dienstleistungen	4,36	5,73
Nahrungsmittel- & Verbrauchgüter-Einzelhandel	2,61	2,65
Medien	2,49	5,77
Diversifizierte Finanzdienstleister	2,30	1,75
Immobilien	1,81	2,29
Software & Dienstleistungen	1,71	1,88
Transport	1,54	1,97
Telekommunikationsdienstleistungen	1,02	3,00
Lebensmittel, Getränke & Tabak	0,50	3,27
Verbraucher-Services	0,46	0,10
Externe Fonds (Sonstige)	0,09	0,06
Umlaufvermögen, netto	6,83	7,10
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlagekategorien	30. Juni 2015 %	31. Dezember 2014 %
Börsennotierte Aktien	93,08	92,84
Börsengehandelte Fonds	0,09	0,06
Umlaufvermögen, netto	6,83	7,10
	100,00	100,00

30. Juni 2015

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
<b>Grossbritannien</b>			
<b>Roh- und Grundstoffe 11,25% (Dezember 2014: 10,01%)</b>			
1.253.123	Anglo American	11.510.561	4,88
2.725.054	Acacia Mining	8.222.850	3,48
3.925.666	Lonmin	4.396.746	1,87
1.399.942	Hochschild Mining	1.331.695	0,57
518.463	KAZ Minerals	1.055.591	0,45
		26.517.443	11,25
<b>Versicherungen 11,24% (Dezember 2014: 9,43%)</b>			
2.414.324	Aviva	11.889.339	5,05
2.340.992	RSA Insurance Group	9.297.250	3,95
745.881	Novae Group	5.306.943	2,25
		26.493.532	11,25
<b>Energie 10,98% (Dezember 2014: 7,90%)</b>			
2.953.667	BP	12.409.094	5,27
376.100	Royal Dutch Shell B	6.797.067	2,88
581.789	BG Group	6.162.600	2,62
1.199.516	Hardy Oil & Gas	416.832	0,18
246.763	Asia Resource Minerals	90.685	0,04
		25.876.278	10,99
<b>Banken 9,80% (Dezember 2014: 9,44%)</b>			
3.247.449	Royal Bank of Scotland Group	11.413.160	4,84
1.964.927	TSB Banking Group	6.666.997	2,83
879.400	HSBC Holdings	5.015.218	2,13
		23.095.375	9,80
<b>Einzelhandel 5,69% (Dezember 2014: 5,87%)</b>			
1.689.253	Marks & Spencer	9.058.618	3,85
636.299	Dixons Carphone	2.884.980	1,22
173.267	Caffyns	1.004.949	0,43
1.495.241	Laura Ashley Holdings	457.918	0,19
		13.406.465	5,69
<b>Pharma &amp; Biotechnologie 4,96% (Dezember 2014: 4,51%)</b>			
14.832.844	Vernalis	10.160.498	4,31
553.097	Skyepharma	1.491.288	0,63
54.682	Premier Veterinary Group	38.277	0,02
		11.690.063	4,96

30. Juni 2015

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
<b>Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen 4,94% (Dezember 2014: 2,14%)</b>			
5.495.372	Rentokil Initial	8.130.403	3,45
2.975.990	Serco Group	3.513.156	1,49
		11.643.559	4,94
<b>Investitionsgüter 4,43% (Dezember 2014: 3,58%)</b>			
820.185	Smiths Group	9.255.788	3,92
530.651	Qinetiq Group	1.189.985	0,51
		10.445.773	4,43
<b>Medizinische Geräte &amp; Gesundheitsdienstleistungen 4,36% (Dezember 2014 5,73%)</b>			
620.701	Smith & Nephew	6.669.432	2,83
1.080.200	Spire Healthcare Group	3.593.285	1,53
		10.262.717	4,36
<b>Nahrungsmittel- &amp; Verbrauchergüter-Einzelhandel 2,61% (Dezember 2014: 2,65%)</b>			
1.367.714	J Sainsbury	3.627.862	1,54
1.396.533	WM Morrison Supermarkets	2.524.233	1,07
		6.152.095	2,61
<b>Medien 2,49% (Dezember 2014: 5,77%)</b>			
275.941	Pearson	3.326.469	1,41
968.508	ITV	2.551.050	1,08
		5.877.519	2,49
<b>Immobilien 1,81% (Dezember 2014: 2,29%)</b>			
1.385.702	Intu Properties	4.263.112	1,81
		4.263.112	1,81
<b>Software &amp; Dienstleistungen 1,71% (Dezember 2014: 1,88%)</b>			
439.470	Sage Group	2.253.382	0,95
1.458.794	Xchanging	1.779.729	0,76
		4.033.111	1,71
<b>Transport 1,54% (Dezember 2014: 1,97%)</b>			
2.525.700	Firstgroup	3.019.474	1,28
606.596	Fastjet	609.629	0,26
		3.629.103	1,54
<b>Telekommunikationsdienstleistungen 1,02% (Dezember 2014: 3,00%)</b>			
3.613.000	Cable & Wireless Communications	2.405.355	1,02
		2.405.355	1,02

30. Juni 2015

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
226.913	<b>Lebensmittel, Getränke &amp; Tabak 0,50% (Dezember 2014: 3,27%)</b> Tate & Lyle	1.179.948	0,50
		1.179.948	0,50
39.409	<b>Externe Fonds (Sonstige) 0,09% (Dezember 2014: 0,06%)</b> Oryx International Growth	202.956	0,09
		202.956	0,09
	<b>Japan</b>		
	<b>Banken 7,51% (Dezember 2014: 7,56%)</b>		
1.941.300	Mitsubishi UFJ Financial Group	8.883.677	3,77
311.372	Sumitomo Mitsui Financial Group	8.822.910	3,74
		17.706.587	7,51
1.255.500	<b>Diversifizierte Finanzdienstleister 2,30% (Dezember 2014: 1,75%)</b> Nomura Holdings	5.414.914	2,30
		5.414.914	2,30
	<b>Irland</b>		
	<b>Roh- und Grundstoffe 3,37% (Dezember 2014: 2,01%)</b>		
443.582	CRH	7.929.028	3,37
		7.929.028	3,37
	<b>Frankreich</b>		
	<b>Verbraucherdienste 0,46% (Dezember 2014: 0,10%)</b>		
1.161.380	Euro Disney	1.090.203	0,46
116.138	Euro Disney SCA Nil Paid Rights 28-02-2015 (Technical Rights 1)	0	0,00
1.161.380	Euro Disney SCA Nil Paid Rights 28-02-2015 (Technical Rights 2)	0	0,00
		1.090.203	0,46
	<b>Kanada</b>		
	<b>Pharma &amp; Biotechnologie 0,09% (Dezember 2014: 0,10%)</b>		
728.500	Epicore Bionetworks	220.765	0,09
		220.765	0,09
<b>Summe Anlagen</b>		219.535.901	93,17
<b>Umlaufvermögen, netto</b>		16.089.128	6,83
<b>Summe Umlaufvermögen, netto</b>		235.625.029	100,00

## Wesentliche Änderungen im Portfolio für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2015

Wichtige Käufe	Kosten GBP000's	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP000's
HSBC	10.443	Barclays	10.569
Royal Dutch Shell	7.770	Unilever	9.994
J Sainsbury	6.878	HSBC Holdings	7.788
TSB Banking	4.991	WM Morrison Supermarkets	6.483
CRH	4.612	Royal Mail	5.645
Serco	4.055	Pearson	5.611
Anglo American	2.933	Sumitomo Mitsui Financial	5.099
WM Morrison Supermarkets	2.879	J Sainsbury	4.893
Firstgroup	2.637	Vodafone Group	4.584
Smiths Group	2.555	ITV	4.469
RSA Insurance Group	2.301	Smith & Nephew	4.414
Tate & Lyle	2.211	Glencore	4.329
Aviva	2.204	Mitsubishi UFJ Financial	4.251
Lonmin	2.092	BP	4.006
BP	1.869	Cable & Wireless	3.765
Barclays	1.453	Aviva	3.687
Rexam	1.431	WPP	3.606
Rentokil Initial	1.177	CRH	3.295
Pearson	1.151	Oxford BioMedica	2.801
Nomura Holdings	1.148	Vernalis	2.565
Summe für den Berichtszeitraum	73.132	Summe für den Berichtszeitraum	126.424

## Ertrags- und Aufwandsrechnung für das Geschäftsjahr zum

	Hinweis	30. Juni 2015		30. Juni 2014	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Erträge</b>					
Nettogewinne/-verluste aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum	34		8.598.046		-2.269.674
Sonstige Verluste	35		-35.708		-20.697
Erträge	36	3.844.108		4.092.457	
Aufwendungen	37	-1.609.475		-1.732.690	
Nettoertrag vor Steuern		2.234.633		2.359.767	
Steuern	38	-31.471		-16.571	
Nettoertrag nach Steuern			2.203.162		2.343.196
<b>Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens</b>			10.765.500		52.825

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

	30. Juni 2015		30. Juni 2014	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>		284.420.245		251.560.021
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	22.111.247		61.810.200	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-81.671.963		-39.122.981	
		-59.560.716		22.687.219
Stempelsteuer		-		-49.980
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		10.765.500		52.825
<b>Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>		235.625.029		274.250.085

<b>Bilanz</b> zum	Hinweis	<b>30. Juni 2015</b>		<b>31. Dezember 2014</b>	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Aktiva</b>					
Kapitalanlagen	2(b)		219.535.901		264.229.132
Forderungen	39	4.722.913		770.701	
Barbestand und Bankguthaben	40	13.527.814		21.393.232	
Summe sonstige Aktiva			18.250.727		22.163.933
<b>Summe Aktiva</b>			<b>237.786.628</b>		<b>286.393.065</b>
<b>Passiva</b>					
Verbindlichkeiten	41	2.161.599		746.720	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		–		1.226.100	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			2.161.599		1.972.820
<b>Summe Passiva</b>			<b>2.161.599</b>		<b>1.972.820</b>
<b>Den Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			<b>235.625.029</b>		<b>284.420.245</b>



## Erläuterungen zum Abschluss für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2015  
GBP

30. Juni 2014  
GBP

### 34. Nettogewinne/-verluste aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum

Die Nettogewinne/-verluste aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum umfassen:  
Nichtderivative Wertpapiere

8.598.046 –2.269.674

8.598.046 –2.269.674

### 35. Sonstige Verluste

Sonstige Verluste umfassen:

Realisierte Wechselkursverluste

–35.708 –20.697

–35.708 –20.697

### 36. Erträge

Britische Dividenden

3.512.309 3.876.226

Ausländische Dividenden

314.705 209.098

Anleihezinsen

– 2.718

Bankzinsen

17.094 4.415

3.844.108 4.092.457

### 37. Aufwendungen

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

Laufende Gebühren für ACD

1.527.373 1.647.433

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

Depotbankgebühr

19.172 19.811

Verwahrungsgebühr

7.007 5.419

#### Sonstige Aufwendungen

Abschlussprüfungsgebühren

5.151 5.530

Registrierungsgebühren

5.455 4.220

FCA

300 300

Sonstige Aufwendungen

45.017 49.977

Summe Aufwendungen

1.609.475 1.732.690

### 38. Steuern

a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Berichtszeitraum

Ausländische Steuer

31.471 16.571

Summe

31.471 16.571

## Erläuterungen zum Abschluss für die Berichtsperiode

**30. Juni 2015**  
**GBP**

**30. Juni 2014**  
**GBP**

### b) Faktoren, die die Steuerbelastung im Berichtszeitraum beeinflussen

Nettoertrag vor Steuern	2.234.633	2.359.767
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2014: 20%) 471.953		446.927

#### Auswirkungen bestimmter Faktoren:

Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	31.471	16.571
Steuerfreie britische Dividenden	-677.242	-775.245
Steuerfreie ausländische Dividenden	-62.941	-41.820
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	-
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	293.256	345.111
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Steueraufwand im Berichtszeitraum	31.471	16.571

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

Zum 30. Juni 2015 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Teilfonds auf GBP 53.128.477 (31. Dezember 2014: GBP51.662.195).

**30. Juni 2015**  
**GBP**

**31. Dezember 2014**  
**GBP**

### 39. Forderungen

Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	872.986	169.827
Wertpapierverkäufe vor Abrechnung	3.119.683	-
Noch nicht erhaltene Erträge	730.244	600.874
	4.722.913	770.701

### 40. Barbestand und Bankguthaben

Barbestand und Bankguthaben	13.527.814	21.393.232
	13.527.814	21.393.232

### 41. Verbindlichkeiten

Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	1.828.437	378.114
Aufgelaufene Kosten	333.162	368.606
	2.161.599	746.720

## Erläuterungen zum Abschluss

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
<b>42. Vergleichstabelle</b>					
<b>a) Performance</b>					
Berichtszeitraum bis 30. Juni 2015					
Ausschüttende Anteile	1.335,41	1.117,46			–
Thesaurierende Anteile	2.025,70	1.786,11			–
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.547,84	1.362,38			–
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.601,78	1.409,85			–
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
<b>b) Nettoinventarwert</b>	<b>Juni 2015</b>	<b>Dezember 2014</b>	<b>Dezember 2013</b>	<b>Dezember 2012</b>	<b>Dezember 2011</b>
Nettoinventarwert des Fonds	GBP235.625.029	GBP284.420.245	GBP251.560.021	GBP140.271.121	GBP182.201.122
Summe Ausgegebene Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.682.958	2.291.536	2.921.356	3.819.139	7.097.100
Thesaurierende Anteile	2.828.155	3.728.487	4.975.566	5.344.369	11.266.782
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	4.026.005	4.687.990	3.413.955	1.562.330	–
Thesaurierende Anteile	6.694.291	8.398.599	5.525.528	983.854	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	1.261,67p	1.266,08p	1.219,78p	953,85p	771,03p
Thesaurierende Anteile	1.913,84p	1.841,69p	1.811,02p	1.416,16p	1.131,46p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.463,08p	1.424,91p	1.416,62p	1.103,82p	–
Thesaurierende Anteile	1.514,06p	1.453,55p	1.422,71p	1.108,60p	–

## Erläuterungen zum Abschluss

	6 Monate bis 30. Juni 2015	2014	2013	2012	2011
<b>c) Rendite</b>					
Thesaurierende Anteile	3,92%	1,69%	27,88%	25,16%	-8,56%

### d) Portfolioumschlag

Für das Geschäftsjahr zum 30., Juni 2015 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 64,12% (31. Dezember 2014: 56,97%). 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 Berichtszeitraum bis zum 30. Juni 2015 betrug 1,55% (31. Dezember 2014: 1,55%) und 1,11% (31. Dezember 2014: 1,11%) für die institutionellen Anteile.

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

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

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

## Bilanz

zum	Hinweis	30. Juni 2015		31. Dezember 2014	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Aktiva</b>					
Kapitalanlagen	2(b)		–		–
Barbestand und Bankguthaben	43	2.439		2.439	
Summe sonstige Aktiva			2.439		2.439
<b>Summe Aktiva</b>			2.439		2.439
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Verbindlichkeiten	44	2.439		2.439	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			2.439		2.439
<b>Summe Passiva</b>			2.439		2.439
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>			–		–

# GAM European Systematic Value & Income

## Erläuterungen zum Abschluss

für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2015  
GBP

31. Dezember 2014  
GBP

### 43. Barbestand und Bankguthaben

Barbestand und Bankguthaben	2.439	2.439
	2.439	2.439

### 44. Verbindlichkeiten

Aufgelaufene Kosten	2.439	2.439
	2.439	2.439

### 45. Vergleichstabelle

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p
<b>a) Performance</b>			
Berichtszeitraum bis 30. Juni 2015			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2014			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
Berichtszeitraum bis 30. Juni 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	–	–	–

## Erläuterungen zum Abschluss

	<b>Juni 2015</b>	<b>Dezember 2014</b>	<b>Dezember 2013</b>	<b>Dezember 2012</b>	<b>Dezember 2011</b>
<b>b) Nettoinventarwert</b>					
Nettoinventarwert des Fonds	GBP0	GBP0	GBP0	GBP0	GBP0
Summe Ausgegebene Anteile					
Ausschüttende Anteile	–	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil					
Ausschüttende Anteile	–	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–
<b>c) Performance</b>					
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–

### d) Portfolioumschlag (ungeprüft)

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2015 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 0% (31. Dezember 2014: 0%) Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des Fonds.

### e) Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2015 betrug die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) des Fonds 0% (31. Dezember 2014: 0%)

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

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 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.

# Übersicht über die Ausschüttung

---

Für den Zeitraum bis 30. Juni 2015 wurde für keinen Fonds eine Zwischenausschüttung vorgenommen.



## 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 so genanntes „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, Grossbritannien.

### 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 über den Administrator 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 über den Administrator 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, was dazu führte, dass Rücknahmen in der Woche vom 23. bis 29. März 2014 letztmals möglich waren. 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 in Einzelfällen in Rechnung zu stellen, wenn die übrigen Anleger ansonsten benachteiligt würden, falls keine Gebühr erhoben würde.

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 der Gesellschaft belastet.

## 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 Anteilsinhaber

Ein privater Anteilsinhaber 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 Neuntel 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 31,786 für das Steuerjahr 2015/2016 (für 2014/2015: GBP 31,865). 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 Anteilsinhaber 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. Für 2015/2016 die ersten GBP 11.100 (2014/2015: GBP 11.000) 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.

### 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  
PO Box CH 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](http://www.swissfunddata.ch) und [www.fundinfo.com](http://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](http://www.swissfunddata.ch) und [www.fundinfo.com](http://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:

## **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.

## **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](http://www.gam.com)

