

GAM Funds

Jahresbericht
Dezember 2013

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

Head of Legal (UK)
GAM Sterling Management Limited

Andrew Hanges

Region Head (UK)
GAM Sterling Management Limited

Tomas Hazleton

Head of Risk
GAM Sterling Management Limited
(ausgeschieden am 5. Juli 2013)

Clementa Monedero

Finance Director
GAM Sterling Management Limited

Darren Nicholls

Head of Risk (UK)
GAM Sterling Management Limited
(ernannt am 12. November 2013)

Craig Wallis

Group Head of Distribution and Marketing
GAM Sterling Management Limited

Fondsleitung (ACD)

GAM Sterling Management Limited
(unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority)
12 St. James's Place, London SW1A 1NX, Grossbritannien

Depotbank

J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited
(unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority)
25 Bank Street, Canary Wharf, London E14 5JP, United Kingdom

Investmentberater

GAM International Management Limited
(unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority)
12 St. James's Place, London SW1A 1NX, Grossbritannien

Unabhängiger Wirtschaftsprüfer

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

Registerstelle

GAM Sterling Management Limited
(unter der Aufsicht der Financial Conduct Authority)
12 St. James's Place, London SW1A 1NX, Grossbritannien

Administrator

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

Inhaltsverzeichnis

Bericht der Fondsleitung	3
Anlageziele und Fondspolitik	3
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	4
Konsolidierte Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilseignern zuzurechnenden Nettovermögens	4
Konsolidierte Bilanz	5
Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss	6
GAM Global Diversified	13
GAM North American Growth	25
GAM UK Diversified	37
GAM European Systematic Value & Income	49
Übersicht über die Ausschüttung	55
Erklärung über die Aufgaben der Fondsleitung	57
Erklärung zu den Aufgaben der Depotbank	57
Bericht der Depotbank	58
Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers für die Mitglieder von GAM Funds	58
Allgemeine Informationen	60
Kontakte	62

Bericht der Fondsleitung

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

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

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

Die Anteilspreise werden täglich in der Financial Times veröffentlicht.

In Übereinstimmung mit dem von der Investment Management Association herausgegebenen Statement of Recommended Practice for Financial Statements of Authorised Funds (Bilanzierungsrichtlinien für zugelassene Investmentfonds) beziehen sich die Vergleichszahlen für die Ertrags- und Aufwandsrechnung, die Portfolioanalyse, die Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilsinhabern zuzurechnenden Nettovermögens, die Bilanz und die zugehörigen Erläuterungen auf die zwölf Monate zum 31. Dezember 2013.

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

GAM Sterling Management Limited

29. April 2014

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 das Geschäftsjahr zum

	Erläuterungen	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Erträge					
Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr	3		177.401.828		98.854.490
Sonstige Verluste	4		-3.436.872		-6.167.369
Erträge	5	13.824.525		13.902.321	
Aufwendungen	6	-10.417.814		-8.454.735	
Finanzierungskosten: Zinsen	8	-		-332	
Nettoertrag vor Steuern		3.406.711		5.447.254	
Steuern	7	-858.084		-829.944	
Nettoertrag nach Steuern			2.548.627		4.617.310
Gesamtrendite vor Ausschüttungen					
Finanzierungskosten: Ausschüttung	8		-3.304.471		-5.206.704
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit			173.209.112		92.097.727

Konsolidierte Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Den Anteilshabern zuzurechnendes Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		538.902.519		601.861.599
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückgabe) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	534.544.139		149.409.560	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-315.699.005		-307.617.218	
		218.845.134		-158.207.658
Verwässerungsgebühr		-		-51.976
Stempelsteuer		-117.946		-85.959
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit (siehe oben)		173.209.112		92.097.727
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile		3.350.207		3.288.786
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		934.189.026		538.902.519

Konsolidierte Bilanz

zum	Erläuterungen	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
Aktiva			
Kapitalanlagen	2(b)	777.513.141	467.217.169
Forderungen	9	3.000.674	2.227.262
Forderungen aus Devisenterminkontrakten	15(e)	1.921.999	3.847.601
Barbestand und Bankguthaben	10	157.388.101	74.802.596
Summe sonstige Aktiva		162.310.774	80.877.459
Summe Aktiva		939.823.915	548.094.628
Passiva:			
Verbindlichkeiten	11	4.166.934	7.907.961
Verbindlichkeiten aus Devisenterminkontrakten	15(e)	–	158.369
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		1.467.955	1.125.779
Summe sonstige Verbindlichkeiten		5.634.889	9.192.109
Summe Passiva		5.634.889	9.192.109
Den Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen		934.189.026	538.902.519

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

Richard Cull

Clementa Monedero

GAM Sterling Management Limited
29. April 2014

Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

1. GAM Funds

Zum 31. Dezember 2013 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 Anteilsinhabern 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 31. Dezember 2013 bewertet. Anlagen in nicht börsennotierten Wertpapieren, für die keine Marktpreise vorliegen, werden auf der Grundlage ihres wahrscheinlichen, vom ACD in Anwendung fairer und angemessener Kriterien geschätzten Veräußerungswerts bewertet. Nicht börsennotierte Wertpapiere sind in der Portfolioaufstellung jedes Fonds als solche gekennzeichnet.

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

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

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

Am Ende des Geschäftsjahres waren die folgenden Wechselkurse massgebend:

	31. Dezember 2013	31. Dezember 2012
Australischer Dollar	1,8564	1,5647
Kanadischer Dollar	1,7576	1,6136
Euro	1,2040	1,2321
Japanischer Yen	174,2383	141,0117
Neuseeländischer Dollar	2,0125	1,9657
Norwegische Krone	10,0361	9,0767
Südafrikanischer Rand	17,2782	13,7610
Thailändischer Baht	54,1185	49,7602
US-Dollar	1,6550	1,6262

(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) Kaufen oder verkaufen Kunden Anteilscheine von zu Grunde liegenden Kapitalanlagen, entstehen Kosten. Diese setzen sich aus Kommissionen und etwaigen Preisdifferenzen zwischen den Ankaufs- und Verkaufskursen der betroffenen Kapitalanlagen zusammen und sind im jeweiligen Ausgabe- oder Rücknahmepreis, den der Anteilsinhaber bezahlt oder erhält, nicht enthalten. Zur Senkung dieser Kosten (welche langfristige Anteilsinhaber 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 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.

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

(j) Zeichnungsgebühren werden zum Zeitpunkt der Anteilsausgabe verbucht.

(k) Der Körperschaftsteuersatz für das zum 31. Dezember 2013 abgeschlossene Geschäftsjahr lag bei 20% (2012: 20%).

3. Nettogewinne aus Kapitalanlagen	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
Die Nettogewinne aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr betragen:		
Nichtderivative Wertpapiere	164.562.889	91.980.088
Derivative Wertpapiere	12.838.939	6.874.402
Nettogewinne aus Kapitalanlagen	177.401.828	98.854.490

Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

4. Sonstige Verluste

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
--	-----------------------------	-----------------------------

Sonstige Verluste umfassen:		
Realisierte Wechselkursverluste	-3.436.872	-6.167.369
	-3.436.872	-6.167.369

5. Erträge

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
--	-----------------------------	-----------------------------

Britische Dividenden	6.063.680	7.174.174
Ausländische Dividenden	7.747.234	6.667.773
Bankzinsen	13.611	8.977
Anleihezinsen	-	49.262
Sonstige Erträge	-	2.135
	13.824.525	13.902.321

6. Aufwendungen

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
--	-----------------------------	-----------------------------

An den ACD, Vertreter des ACD und deren Agenten zu zahlen:		
Laufende Gebühren für ACD	9.786.426	7.918.619

An die Depotbank, Vertreter der Depotbank und deren Agenten zu zahlen:		
Depotbankgebühr	121.540	88.376
Verwahrungsgebühr	35.385	28.715

Sonstige Aufwendungen		
Abschlussprüfungsgebühren	35.549	33.724
Registrierungsgebühren	25.044	41.941
FCA	1.260	1.260
Sonstige Aufwendungen	412.610	342.100

Summe Aufwendungen	10.417.814	8.454.735
--------------------	------------	-----------

7. Steuern

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
--	-----------------------------	-----------------------------

a) Analyse der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Britische Steuer	-	4.322
Ausländische Steuer	869.339	826.062
Erstattete Ertragsteuer	-	-440
Ausländische Quellensteuern auf vereinnahmte Dividenden	-11.255	-

Summe	858.084	829.944
-------	---------	---------

b) Faktoren, die die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr beeinflussen

Nettoertrag vor Steuern	3.406.711	5.447.254
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2012: 20%)	681.342	1.089.451

Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	858.084	830.384
Erstattete Ertragsteuer	-	-440
Steuerfreie britische Dividenden	-1.213.414	-1.434.834
Steuerfreie ausländische Dividenden	-1.534.291	-1.333.556
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	2.066.363	1.678.939

Steuerbelastung für das Geschäftsjahr	858.084	829.944
---------------------------------------	---------	---------

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

Zum 31. Dezember 2013 hatten die Teilfonds ein geschätztes unverbuchtes latentes Steuerguthaben von GBP 86.561.221 (31. Dezember 2012: GBP76.157.017).

8. Finanzierungskosten

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
--	-----------------------------	-----------------------------

Die Ausschüttung berücksichtigt bei der Emission von Anteilen eingenommene Beträge sowie bei der Rückgabe von Anteilen abgezogene Beträge und umfasst:		
Endsumme	4.818.162	4.460.565
Zzgl.: bei Anteilstornierung abgezogene Erträge	726.222	1.363.194
Abzgl.: bei Anteilsausgabe erhaltene Erträge	-2.239.913	-617.055

Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	3.304.471	5.206.704
---	-----------	-----------

Zinsen	-	332
--------	---	-----

Summe Finanzierungskosten	3.304.471	5.207.036
---------------------------	-----------	-----------

9. Forderungen

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
--	-----------------------------	-----------------------------

Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.985.815	715.137
Wertpapierverkäufe vor Abrechnung	-	734.090
Noch nicht erhaltene Erträge	1.014.859	778.035

	3.000.674	2.227.262
--	-----------	-----------

10. Barbestand und Bankguthaben

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
--	-----------------------------	-----------------------------

Barbestand und Bankguthaben	157.388.101	74.802.596
-----------------------------	-------------	------------

	157.388.101	74.802.596
--	-------------	------------

11. Verbindlichkeiten

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
--	-----------------------------	-----------------------------

Auszahlungsbeträge auf Grund von Anteilsrücknahmen	1.226.953	4.547.718
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	1.674.721	2.466.044
Aufgelaufene Kosten	1.265.260	894.199

	4.166.934	7.907.961
--	-----------	-----------

Zum 31. Dezember 2013 lagen keine Eventualverbindlichkeiten vor.

Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

12. Transaktionen mit nahestehenden Parteien

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

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

In den aufgelaufenen Kosten waren zum Geschäftsjahresende dem ACD geschuldete Beträge in Höhe von GBP 1.030.826 (31. Dezember 2012: GBP 648.551). Die Belastung für das Geschäftsjahr ist in Erläuterung 6 ausgewiesen.

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

13. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

14. Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet Anteile in zwei Anteilsklassen als Anteile der Klasse A und institutionelle Anteile. Zum Ende des Geschäftsjahres waren nur Anteile der Klasse A und institutionelle Anteile im Umlauf. Die jährliche Verwaltungsgebühr dieser Anteilsklassen beläuft sich auf 1,50% für Anteile der Klasse A, 1,05% für institutionelle Anteile des GAM Global Diversified und des GAM UK Diversified sowie 0,90% für institutionelle Anteile des GAM North American Growth. Der Nettoinventarwert jeder Anteilsklasse, der Nettoinventarwert je Anteil und die Anzahl der Anteile finden sich in den Vergleichstabellen auf den Seiten 22, 34, 47 und 53.

15. Derivate und andere Finanzinstrumente

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

(a) Marktrisiko

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

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

Im GAM Global Diversified belief sich der VaR per 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2012 auf 3,05% bzw. 3,10% und der

durchschnittliche VaR der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2012 auf 2,77% bzw. 3,42% (ausgedrückt als Prozentsatz des Nettoinventarwerts).

Im GAM North American Growth belief sich der VaR per 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2012 auf 4,67% bzw. 2,85% und der durchschnittliche VaR der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2012 auf 2,86% bzw. 2,87% (ausgedrückt als Prozentsatz des Nettoinventarwerts).

Im GAM UK Diversified belief sich der VaR per 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2012 auf 2,95% bzw. 2,96% und der durchschnittliche VaR der Geschäftsjahre zum 31. Dezember 2013 und 31. Dezember 2012 auf 2,43% bzw. 3,33% (ausgedrückt als Prozentsatz des Nettoinventarwerts).

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

(b) Wechselkursrisiko

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

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

(c) Liquiditätsrisiko

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

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

Zum 31. Dezember 2013:

	Unter 1 Monat GBP
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	63.955.467
Auszahlungsbeträge auf Grund von Anteilrücknahmen	1.226.953
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	1.674.721
Aufgelaufene Kosten	1.265.260
Fällige Ausschüttungen für Ausschüttungsanteile	1.467.955
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen	934.189.026
	1.003.779.382

Zum 31. Dezember 2013:

	Unter 1 Monat GBP
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	69.874.494
Auszahlungsbeträge auf Grund von Anteilsrücknahmen	4.547.718
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	2.466.044
Aufgelaufene Kosten	894.199
Fällige Ausschüttungen für Ausschüttungsanteile	1.125.779
Den Anteilsinhabern zurechenbares Nettovermögen	538.902.519
	617.810.753

(d) Rücknahmerrisiko

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.

Zum 31. Dezember 2013 hielt die Gesellschaft Bareinlagen in Höhe von GBP 100.588.042 (2011: GBP 62.503.616) bei J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited und GBP 56.797.620 (2011: GBP 12.298.980) bei der UBS AG und GBP 2.439 (31. Dezember 2012: 0) bei ABN AMRO. Das Kreditrisiko der Fonds besteht darin, dass die Kontrahenten ihrer Verpflichtung zur Rückzahlung von Geldmitteln nicht nachkommen. Die Fonds managen dieses Kreditrisiko dadurch, dass sie nur bei genehmigten Brokern Einlagen hält, die einer international anerkannten Finanzdienstleistungsgesellschaft angehören.

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

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

Zum 31. Dezember 2013:

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

Zum 31. Dezember 2012:

Kauf-währung	Kontrakt-wert	Verkauf-währung	Kontrakt-wert	Fälligkeits-termin	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) USD
GBP	55.250.000	JPY	-7.293.000.000	2012/12/05	3.512.880
GBP	2.263.193	JPY	-304.000.000	2012/12/13	106.593
GBP	2.288.330	JPY	-314.000.000	2012/12/20	60.789
GBP	3.598.860	JPY	-499.000.000	2012/12/27	58.915
GBP	1.815.586	JPY	-248.000.000	2012/12/18	56.255
GBP	1.626.277	JPY	-223.000.000	2012/12/19	44.298
GBP	603.774	JPY	-84.000.000	2012/12/31	7.871
JPY	320.000.000	GBP	-2.428.474	2012/12/07	-158.369
					3.689.232

Von den anderen Fonds wurden zum 31. Dezember 2013 oder 2012 keine offenen Devisenterminkontrakte gehalten.

(f) Zinssatzrisiko

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

(g) Zeitwert

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

(h) Gewinne und Verluste aus Finanzvermögenswerten

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

Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

15. Derivate und andere Finanzinstrumente (Fortsetzung)

(i) Nettowährungsabsicherung von Finanzwerten

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

	Nicht monetäre Aktiva	Monetäre Aktiva	Hedging	31. Dezember 2013 Netto-Wechsel-Risiko	31. Dezember 2012 Netto-Wechsel-Risiko
GAM Global Diversified	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Euro	75.020	–	–	75.020	26.630
Japanischer Yen	81.282	–	–63.955	17.327	8.729
Neuseeländischer Dollar	–	–	–	–	1.680
Norwegische Krone	4.895	–	–	4.895	–
Südafrikanischer Rand	656	0	–	656	–
Thailändischer Baht	–	–	–	–	4.193
US-Dollar	63.985	66.344	–	130.329	70.167
	225.838	66.344	–63.955	228.227	111.399
GAM UK Diversified	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Kanadischer Dollar	110	–	–	110	91
Euro	456	–	–	456	317
Japanischer Yen	15.191	–	–	15.191	9.880
US-Dollar	–	2	–	2	1.842
	15.757	2	–	15.759	12.130
GAM North American Growth	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Kanadischer Dollar	–	–	–	–	70
US-Dollar	264.695	46.232	–	310.927	130.323
	264.695	46.232	–	310.927	130.393

Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

16. Transaktionskosten des Portfolios

Analyse Summe der Kaufkosten	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
	TGBP	TGBP	TGBP	TGBP
Käufe im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten		521.330		139.485
Kommissionen	498		150	
Steuern	118		86	
Summe Kaufkosten		616		236
Summe Bruttokäufe		521.946		139.721
Analyse Summe der Verkaufskosten				
Verkäufe im Geschäftsjahr vor Transaktionskosten		381.301		305.716
Kommissionen	501		349	
Summe Verkaufskosten		501		349
Summe Bruttoverkäufe		381.802		306.065

[Diese Seite wurde absichtlich frei gelassen]

31. Dezember 2013

Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds stieg 2013 um 32,8% (Klasse A), während der MSCI World Index 25,0% (in Pfund Sterling) hinzugewann.

Bezogen auf den MSCI World Index erzielten Finanzwerte, Konsumgüter und Telekommunikation die besten Ergebnisse, was in erster Linie auf die Aktienauswahl zurückzuführen war. Zu bedeutenden Verlusten kam es lediglich bei Grundstoffen, dem am schlechtesten abschneidende Sektor des Index. Trotz der Untergewichtung und eines positiven Allokationseffekts waren Grundstoffe der einzige Sektor im Fonds, der aufgrund der Aktienauswahl zu roten Zahlen führte. Industriewerte entwickelten sich neutral, da unser negativer Allokationseffekt aus der Untergewichtung des positiv abschneidenden Sektors durch eine gute Aktienauswahl ausgeglichen wurde.

Die drei Positionen, die am stärksten zur Performance beitrugen, waren Boston Scientific, Sumitomo Mitsui Financial und Mazda Motor Group. Am abträglichsten waren Piraeus Bank, Newmont Mining und AngloGold Ashanti.

Portfolioanalyse

Zusammensetzung nach geografischen Regionen	31. Dezember 2013 %	31. Dezember 2012 %
Japan	21,35	27,50
Grossbritannien	17,11	32,47
USA	16,96	16,94
Deutschland	5,25	1,47
Italien	4,61	2,62
Frankreich	4,05	4,58
Niederlande	3,08	1,40
Griechenland	2,21	0,03
Norwegen	1,32	–
Schweiz	0,99	–
Südafrika	0,42	–
Thailand	–	1,65
Neuseeland	–	0,66
Finnland	–	0,35
Umlaufvermögen, netto	22,65	10,33
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Sektoren	31. Dezember 2013 %	31. Dezember 2012 %
Banken	10,68	12,47
Telekommunikationsdienstleistungen	7,98	6,69
Energie	6,20	2,27
Medien	5,59	7,52
Versicherungen	5,49	6,88
Nahrungsmittel- & Verbrauchsgüter-Einzelhandel	5,40	5,89
Software & Dienstleistungen	5,31	2,88
Investitionsgüter	4,25	6,35
Pharma & Biotechnologie	3,70	6,83
Roh- und Grundstoffe	3,68	3,60
Lebensmittel, Getränke & Tabak	3,04	4,08
Halbleiter & Halbleiterausüstung	–	–
Equipment	2,74	1,71
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	2,61	1,53
Dauerhafte Konsumgüter & Bekleidung	2,42	1,71
Diversifizierte Finanzdienstleister	2,00	4,64
Einzelhandel	1,80	1,32
Technologie-Hardware & -Ausrüstung	1,48	3,44
Versorger	1,43	1,29
Haushalts- und Kosmetikprodukte	0,62	0,99
Medizinische Ausrüstung & Dienstleistungen	0,39	1,84
Immobilien	0,20	0,00
Transport	0,18	3,46
Verbraucher-Services	0,16	0,23
Automobil & Zulieferer	–	2,05
Umlaufvermögen, netto	22,65	10,33
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlagekategorien	31. Dezember 2013 %	31. Dezember 2012 %
Börsennotierte Aktien	76,83	89,67
Aktioptionsscheine	0,52	–
Umlaufvermögen, netto	22,65	10,33
	100,00	100,00

31. Dezember 2013

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Japan 21,35% (2012: 27,50%)			
361.668	Sumitomo Mitsui Financial Group	11.239.966	3,03
1.901.135	Mitsubishi UFJ Financial Group	7.572.318	2,04
1.600.840	Nomura Holdings	7.432.807	2,00
211.900	Nippon Telegraph & Telephone	6.883.412	1,85
74.000	Nintendo	5.945.880	1,60
321.800	Fuji Media	3.971.750	1,07
336.255	Sony	3.522.954	0,95
91.255	SECOM	3.315.254	0,89
351.100	Misawa Homes	3.258.346	0,88
85.260	Mabuchi Motor Company	3.053.418	0,82
386.800	Inpex	2.990.270	0,80
309.000	Kirin Holdings	2.683.205	0,72
1.216.050	Daiei Inc/The	2.428.774	0,65
106.400	Pola Orbis Holdings	2.289.967	0,62
79.025	FamilyMart	2.179.286	0,59
1.321.825	NEC	1.797.955	0,48
91.200	FUJIFILM Holdings	1.559.010	0,42
705.000	Sharp Corp/Japan	1.349.402	0,36
46.600	Hoshizaki Electric	998.925	0,27
156.230	Marui Group Company	956.721	0,26
439.200	Yamada Denki Company	867.116	0,23
71.800	IIDA Group Holdings	865.779	0,23
249.000	Nippon Electric Glass Company	788.136	0,21
1.000	AEON REIT Investment	742.374	0,20
25.500	West Japan Railway Company	667.362	0,18
		79.360.387	21,35
Grossbritannien 17,11% (2012: 32,47%)			
3.572.006	Aviva	16.061.525	4,32
3.083.217	BP	15.050.724	4,05
24.607.914	Vernalis	9.043.408	2,43
618.378	Pearson	8.295.541	2,23
5.517.735	Rentokil Initial	6.392.296	1,72
2.871.438	ITV	5.567.718	1,50
732.522	Royal Bank of Scotland Group	2.478.488	0,67
101.636	AngloGold Ashanti	719.418	0,19
		63.609.118	17,11

31. Dezember 2013

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
USA 16,96% (2012: 16,94%)			
323.766	eBay	10.733.193	2,89
301.240	Walgreen Company	10.456.038	2,81
256.021	Citigroup	8.061.186	2,17
197.325	First Solar	6.513.518	1,75
297.286	General Electric Company	5.035.902	1,35
253.726	Pfizer	4.695.084	1,26
325.587	Newmont Mining	4.529.695	1,22
418.051	Xerox	3.075.392	0,83
438.129	JC Penney Company USD 0,50	2.423.609	0,65
309.055	Alcoa	1.984.116	0,53
200.535	Boston Scientific	1.457.060	0,39
504.349	Frontier Communications	1.418.578	0,38
80.439	Hewlett-Packard	1.360.173	0,37
39.800	Baker Hughes	1.329.032	0,36
405.462	Enova Systems (Ordinary)	8.109	0,00
177.818	Enova Systems	5.335	0,00
		63.086.020	16,96
Deutschland 5,25% (2012: 1,47%)			
253.739	Metro	7.440.609	2,01
575.001	Deutsche Telekom AG Namens-Aktien	5.954.963	1,61
187.734	E.ON SE	2.095.661	0,56
214.271	Commerzbank	2.085.786	0,56
79.141	RWE	1.754.401	0,47
91.763	Singulus Technologies	160.892	0,04
1.056.032	Arcandor	11.402	0,00
		19.503.714	5,25
Italien 4,61% (2012: 2,62%)			
1.426.724	Finmeccanica	6.532.320	1,76
9.003.513	Telecom Italia SpA	5.391.705	1,45
285.000	Saipem	3.684.451	0,99
735.571	Parmalat	1.512.093	0,41
		17.120.569	4,61
Frankreich 4,05% (2012: 4,58%)			
339.534	Vivendi	5.401.872	1,46
618.424	Orange	4.623.341	1,24
591.178	Havas	2.940.214	0,79
149.259	Veolia Environnement	1.469.054	0,40
173.922	Euro Disney	607.434	0,16
		15.041.915	4,05

31. Dezember 2013

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Niederlande 3,08% (2012: 1,40%)			
291.702	Unilever	7.093.364	1,91
763.128	Aegon	4.350.010	1,17
		11.443.374	3,08
Griechenland 2,21% (2012: 0,03%)			
5.000.000	Piraeus Bank	6.312.370	1,69
3.000.000	Hellenic Financial Stability Fund Bezugsrechte 02. Januar 2018	1.916.136	0,52
		8.228.506	2,21
Norwegen 1,32% (2012: 0)			
1.814.520	Norsk Hydro	4.895.152	1,32
		4.895.152	1,32
Schweiz 0,99% (2012: 0)			
760.472	STMicroelectronics	3.681.450	0,99
		3.681.450	0,99
Südafrika 0,42% (2012: 0)			
597.737	Harmony Gold Mining ADRs	911.956	0,24
346.027	Gold Fields	656.379	0,18
		1.568.335	0,42
Summe Anlagen		287.538.540	77,35
Umlaufvermögen, netto		84.190.443	22,65
Summe Umlaufvermögen, netto		371.728.983	100,000

31. Dezember 2013

Wesentliche Änderungen im Portfolio für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013

Wichtige Käufe	Kosten TGBP	Wichtige Verkäufe	Erlöse TGBP
Piraeus Bank	21.550	Piraeus Bank	13.750
Microsoft	11.866	Microsoft	12.397
BP	11.841	Royal Bank of Scotland	12.047
Citigroup	9.737	BT	9.111
eBay	8.587	Du Pont	8.055
Newmont Mining	8.150	Mazda Motor	8.042
Nintendo	7.509	Boston Scientific	7.323
Aviva	7.215	Koninklijke	7.250
Unilever	7.148	Alcoa	6.598
Koninklijke	6.126	TMB Bank Public Corporation	6.273
Inpex	5.381	GlaxoSmithkline	6.206
Norsk Hydro	5.106	Unilever	5.592
Metro	5.067	Groupe Eurotunnel	5.498
E.ON	5.067	Sainsbury	5.491
Royal Bank of Scotland	4.915	Pfizer	5.345
Deutsche Telekom	4.664	Commerzbank	4.765
Vivendi	4.507	Aviva	4.701
Alcoa	4.474	Invensys	4.550
Rentokil Initial	4.390	Alcatel-Lucent	4.421
Commerzbank	4.271	Daiichi Sankyo	4.363
Summe für das Geschäftsjahr	259.569	Summe für das Geschäftsjahr	277.491

31. Dezember 2013

Ertrags- und Aufwandsrechnung für das Geschäftsjahr zum

	Erläuterungen	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Erträge					
Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr	17		85.074.456		50.339.830
Sonstige Verluste	18		-1.450.040		-4.230.207
Erträge	19	6.031.944		8.321.939	
Aufwendungen	20	-4.620.920		-4.252.860	
Finanzierungskosten: Zinsen	22	-		-332	
Nettoertrag vor Steuern		1.411.024		4.068.747	
Steuern	21	-423.325		-540.310	
Nettoertrag nach Steuern			987.699		3.528.437
Gesamtrendite vor Ausschüttungen			84.612.115		49.638.060
Finanzierungskosten: Ausschüttung	22		-922.181		-3.503.864
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens			83.689.934		46.134.196

Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		254.749.100		308.999.549
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	196.886.727		59.639.411	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-164.603.616		-162.398.614	
		32.283.111		-102.759.203
Stempelsteuer		-49.229		-43.958
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		83.689.934		46.134.196
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile		1.056.067		2.418.516
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		371.728.983		254.749.100

31. Dezember 2013

Bilanz zum	Erläuterungen	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Aktiva					
Kapitalanlagen	2(b)		287.538.540		228.422.213
Forderungen	23	611.765		415.092	
Barbestand und Bankguthaben	24	83.940.156		27.502.310	
Forderungen aus Terminkontrakten	15(e)	1.921.999		3.847.601	
Summe sonstige Aktiva			86.473.920		31.765.003
Summe Aktiva			374.012.460		260.187.216
Summe Aktiva					
Verbindlichkeiten	25	2.003.241		4.661.276	
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	15(e)	–		158.369	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		280.236		618.471	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			2.283.477		5.438.116
Summe Passiva			2.283.477		5.438.116
Den Anteilinhabern zurechenbares Nettovermögen			371.728.983		254.749.100

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
17. Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr		
Der Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr umfasst:		
Nichtderivative Wertpapiere	72.235.517	43.465.427
Devisenterminkontrakte	12.838.939	6.874.403
	85.074.456	50.339.830
18. Sonstige Verluste		
Sonstige Verluste umfassen:		
Realisierte Wechselkursverluste	-1.450.040	-4.230.207
	-1.450.040	-4.230.207
19. Erträge		
Britische Dividenden	1.582.918	3.408.805
Ausländische Dividenden	4.442.661	4.861.540
Bankzinsen	6.365	200
Anleihezinsen	-	49.262
Sonstige Erträge	-	2.132
	6.031.944	8.321.939
20. Aufwendungen		
An den ACD, Vertreter des ACD und deren Agenten zu zahlen:		
Laufende Gebühren für ACD	4.386.264	4.104.332
An die Depotbank, Vertreter der Depotbank und deren Agenten zu zahlen:		
Depotbankgebühr	55.383	41.559
Verwahrungsgebühr	20.590	12.939
Sonstige Aufwendungen		
Abschlussprüfungsgebühren	12.138	11.515
Registrierungsgebühren	8.349	11.061
FCA	420	420
Sonstige Aufwendungen	137.776	71.034
Summe Aufwendungen	4.620.920	4.252.860
21. Steuern		
a) Analyse der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Ausländische Steuer	423.325	540.310
Summe	423.325	540.310

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
b) Faktoren, die die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr beeinflussen		
Nettoertrag vor Steuern	1.411.024	4.068.747
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2012: 20%)	282.205	813.749
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	423.325	540.310
Steuerfreie britische Dividenden	-331.740	-681.761
Steuerfreie ausländische Dividenden	-873.376	-972.308
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	-
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	922.911	840.320
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Steuerbelastung für das Geschäftsjahr	423.325	540.310
c) Faktoren, die sich auf die künftige Steuerbelastung auswirken können		
Zum 31. Dezember 2013 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Fonds auf GBP 26.951.212 (31. Dezember 2012: GBP 22.336.657).		
22. Finance Costs		
Die Ausschüttung berücksichtigt bei der Emission von Anteilen eingenommene Beträge sowie bei der Rückgabe von Anteilen abgezogene Beträge und umfasst:		
Endsumme	1.336.303	3.082.780
Zzgl.: bei Anteilstornierung abgezogene Erträge	327.331	910.691
Abzgl.: bei Anteilsausgabe erhaltene Erträge	-741.453	-489.607
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	922.181	3.503.864
Zinsen	-	332
Summe Finanzierungskosten	922.181	3.504.196
23. Forderungen		
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	394.440	20.033
Noch nicht erhaltene Erträge	217.325	395.059
	611.765	415.092
24. Barbestand und Bankguthaben		
Barbestand und Bankguthaben	83.940.156	27.502.310
	83.940.156	27.502.310
25. Verbindlichkeiten		
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	1.153.411	-
Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilstornierungen	338.154	4.245.180
Aufgelaufene Kosten	511.676	416.096
	2.003.241	4.661.276

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
26. Vergleichstabelle					
a) Performance					
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013					
Ausschüttende Anteile	2.876,68	2.189,27	4,86		
Thesaurierende Anteile	3.810,23	2.866,85	6,43		
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.482,60	1.110,98	8,74		
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.482,60	1.110,98	8,74		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012					
Ausschüttende Anteile	2.201,50	1.883,93	24,85		
Thesaurierende Anteile	2.882,86	2.381,02	32,54		
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.117,13	928,89	–		
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.117,13	928,89	17,38		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011					
Ausschüttende Anteile	2.232,09	1.727,27	15,64		
Thesaurierende Anteile	2.897,92	2.242,52	20,31		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010					
Ausschüttende Anteile	2.149,24	1.832,05	16,23		
Thesaurierende Anteile	2.769,02	2.360,35	20,90		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2009					
Ausschüttende Anteile	1.958,42	1.337,62	14,81		
Thesaurierende Anteile	2.503,45	1.709,88	18,93		
	Dezember	Dezember	Dezember	Dezember	Dezember
	2013	2012	2011	2010	2009
b) Nettoinventarwert					
Nettoinventarwert des Fonds	GBP371.728.983	GBP254.749.100	GBP308.999.549	GBP515.280.232	GBP531.521.612
Summe Ausgegebene Anteile – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	844.841	2.488.894	4.980.861	6.960.006	6.824.164
Thesaurierende Anteile	4.717.117	5.881.215	9.173.508	13.485.893	16.749.433
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	2.737.433	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile	8.612.732	2.904.889	–	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	2.874,34	2.164,47p	1.818,29p	2.105,83p	1.871,26p
Thesaurierende Anteile	3.807,07	2.866,85p	2.381,02p	2.734,01p	2.410,96p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.481,38	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile	1.481,38	1.110,98p	–	–	–

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

	2013	2012	2011	2010	2009
c) Rendite					
Thesaurierende Anteile	32,80%	20,40%	(12,91%)	13,40%	14,36%

d) Portfolioumschlag

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 55,68% (2012: 25,01%). Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des jeweiligen Fonds.

e) Gesamtkostenquote (TER)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) der Klasse A im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013 betrug 1,57% (31. Dezember 2012: 1,57%), und 1,14% (31. Dezember 2012: 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 das Geschäftsjahr.

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

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

[Diese Seite wurde absichtlich frei gelassen]

GAM North American Growth

Manager: Gordon Grender

31. Dezember 2013

Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds stieg 2013 um 27,4% (Klasse A), während der S&P 500 Index in Pfund Sterling 29,9% hinzugewann.

Bezogen auf den S&P 500 Index leisteten die langlebigen Konsumgüter aufgrund einer herausragenden Aktienauswahl den größten Beitrag zur Performance. Industrierwerte waren der Performance dank der guten Aktienauswahl ebenfalls zuträglich. Ferner erwies sich der unterdurchschnittlich abschneidende IT-Sektor aufgrund der Allokationseffekte seiner Untergewichtung als zuträglich. Der Gesundheitssektor schmälerte die Performance am meisten, da wir ihn trotz seiner Outperformance untergewichtet hatten und sich auch die Aktienauswahl als ungünstig herausstellte. Auch in den Sektoren Energie und Finanzen schadete die Aktienauswahl.

Die drei Positionen, die am stärksten zur Performance beitrugen, waren Conns, USA Truck und Huntsman. Am abträglichsten waren Halcon Resources, ESCO Technologies und Ford Motor Co.

Portfolioanalyse

Zusammensetzung nach geografischen Regionen	31. Dezember 2013 %	31. Dezember 2012 %
USA	84,18	79,51
Kanada	0,96	1,79
Israel	–	0,37
Umlaufvermögen, netto	14,86	18,33
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Sektoren	31. Dezember 2013 %	31. Dezember 2012 %
Einzelhandel	18,93	23,05
Investitionsgüter	17,23	7,48
Versicherungen	8,97	11,81
Energie	8,89	8,66
Roh- und Grundstoffe	7,14	9,29
Lebensmittel, Getränke & Tabak	6,18	–
Medizinische Ausrüstung & Dienstleistungen	6,03	8,09
Pharma & Biotechnologie	3,73	2,77
Banken	2,65	2,92
Haushalts- und Kosmetikprodukte	2,45	4,35
Automobile und Zulieferer	1,80	–
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	0,85	0,89
Halbleiter & Halbleitersausrüstung	0,23	0,44
Equipment	0,04	0,08
Immobilien	0,02	0,40
Software & Dienstleistungen	–	1,44
Transport	–	–
Umlaufvermögen, netto	14,86	18,33
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlagekategorien	31. Dezember 2013 %	31. Dezember 2012 %
Börsennotierte Aktien	85,14	81,67
Umlaufvermögen, netto	14,86	18,33
	100,00	100,00

GAM North American Growth

31. Dezember 2013

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
USA			
Einzelhandel 18,93% (2012: 23,05%)			
600.000	Conn's	28.528.116	9,18
1.000.000	Fred's A	11.166.171	3,59
375.000	Penske Auto Group	10.681.276	3,44
28.000	AutoZone	8.086.338	2,60
75.000	Christopher & Banks	387.236	0,12
		58.849.137	18,93
Investitionsgüter 17,23% (2012: 7,48%)			
200.000	Northrop Grumman	13.850.764	4,46
150.000	Lockheed Martin	13.473.725	4,33
500.000	Quanta Services	9.533.239	3,07
450.000	ESCO Technologies	9.319.492	3,00
300.000	Owens Corning	7.381.274	2,37
		53.558.494	17,23
Versicherungen 8,97% (2012: 11,81%)			
400.000	WR Berkley	10.488.225	3,37
150.000	Chubb	8.756.652	2,82
200.000	Infinity Property & Casualty	8.653.782	2,78
		27.898.659	8,97
Energie 8,89% (2012: 8,66%)			
3.000.000	Halcon Resources	7.006.047	2,25
300.000	Williams Companies	6.991.545	2,25
150.000	Phillips 66	6.991.092	2,25
150.000	Conoco Phillips	6.403.327	2,06
20.845	WPX Energy	256.690	0,08
		27.648.701	8,89
Roh- und Grundstoffe 6,18% (2012: 7,55%)			
725.000	Huntsman	10.778.632	3,46
100.000	Monsanto	7.042.603	2,27
150.000	Synalloy	1.388.974	0,45
		19.210.209	6,18
Lebensmittel, Getränke & Tabak 6,18% (2012: 0)			
250.000	Beam	10.280.973	3,31
300.000	Post Holdings	8.932.030	2,87
		19.213.003	6,18
Medizinische Geräte & Gesundheitsdienstleistungen 6,03% (2012: 8,09%)			
300.000	ICU Medical	11.541.397	3,71
300.000	Carefusion	7.219.038	2,32
		18.760.435	6,03

GAM North American Growth

31. Dezember 2013

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
Pharma & Biotechnologie 3,73% (2012: 2,77%)			
200.000	Mallinckrodt	6.314.808	2,03
250.000	Pfizer	4.626.136	1,49
27.980	Insys Therapeutics	654.360	0,21
		11.595.304	3,73
Banken 2,65% (2012: 2,92%)			
300.000	Wells Fargo & Company	8.228.706	2,65
		8.228.706	2,65
Haushalts- und Kosmetikprodukte 2,45% (2012: 4,35%)			
190.000	Church & Dwight	7.609.763	2,45
		7.609.763	2,45
Automobil & Zulieferer 1,80% (2012: 0)			
600.000	Ford Motor Company	5.593.961	1,80
		5.593.961	1,80
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen 0,85% (2012: 0,89%)			
200.000	R.R. Donnelley & Sons	2.451.361	0,79
10.500	Viad	176.153	0,06
		2.627.514	0,85
Halbleiter & Halbleiterbauelemente Equipment 0,23% (2012 0,44%)			
143.750	On Semiconductor	715.276	0,23
		715.276	0,23
Immobilien 0,04% (2012: 0,08%)			
6.000	Consolidated Tomoka Land	132.363	0,04
		132.363	0,04
Software & Dienstleistungen 0,02% % (2012: 0,40%)			
5.250	MoneyGram	65.839	0,02
88.000	Clarent	5	0,00
229.449	SoftBrands *Contra Line*	0	0,00
		65.844	0,02
Technologie, Hardware & Anlagen 0,00% (2012: 0%)			
85.000	Gerber Scientific Potenzielle Stammaktien	0	0,00
		0	0,00

GAM North American Growth

31. Dezember 2013

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
	Kanada		
	Roh- und Grundstoffe 0,96% (2012: 1,74%)		
150.000	Potash of Saskatchewan	2.987.766	0,96
		2.987.766	0,96
Summe Anlagen		264.695.135	85,14
Umlaufvermögen, netto		46.204.887	14,86
Nettovermögen		310.900.022	100,00

GAM North American Growth

31. Dezember 2013

Wesentliche Änderungen im Portfolio für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013

Wichtige Käufe	Kosten TGBP	Summe Verkäufe	Erlöse TGBP
Northrop Grumman	11.754	USA Truck	7.809
Lockheed Martin	11.098	Dell	6.865
Beam	10.116	Conns	5.191
Post Holdings	8.279	Power-One	4.760
Halcon Resources	8.136	Tenet Healthcare	914
ESCO Technologies	7.742	Retalix	562
Dell	7.129	Eacom Timber	87
Owens Corning	7.105	Summe für das Geschäftsjahr	26.188
ICU Medical	6.707		
Ford Motor	6.483		
Mallinckrodt	6.416		
Williams Companies	5.246		
Quanta Services	3.708		
Monsanto Company	3.289		
Fred's Incorporated	3.253		
Infinity Property & Casualty	2.795		
WR Berkley	2.713		
Wells Fargo & Co	2.436		
ConocoPhillips	1.933		
Chubb	1.655		
Summe für das Geschäftsjahr	119.913		

GAM North American Growth

31. Dezember 2013

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für das Geschäftsjahr zum

	Erläuterungen	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr	27		52.618.243		16.226.259
Sonstige Verluste	28		-1.974.078		-32.492
Erträge	29	2.914.091		1.629.664	
Aufwendungen	30	-3.293.911		-1.991.207	
Nettoaufwendungen vor Steuern		-379.820		-361.543	
Steuern	31	-435.932		-243.236	
Nettoertrag nach Steuern			-815.752		-604.779
Gesamtrendite vor Ausschüttungen		49.828.413			15.588.988
Finanzierungskosten: Ausschüttung	32		-31.066		-9.320
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens			49.797.347		15.579.668

Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum

	Erläuterungen	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs			143.882.298		110.660.928
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen					
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge		218.748.635		48.222.213	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen		-101.555.565		-30.583.073	
			117.193.070		17.639.140
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens			49.797.347		15.579.668
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile			27.307		2.562
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs			310.900.022		143.882.298

GAM North American Growth

31. Dezember 2013

Bilanz

zum	Erläuterungen	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Kapitalanlagen	2(b)		264.695.135		117.507.396
Forderungen	33	1.491.342		1.415.877	
Barbestand und Bankguthaben	34	46.012.847		27.768.569	
Summe sonstige Aktiva			47.504.189		29.184.446
Summe Aktiva			312.199.324		146.691.842
Verbindlichkeiten	35	1.276.366		2.802.943	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		22.936		6.601	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			1.299.302		2.809.544
Summe Passiva			1.299.302		2.809.544
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen			310.900.022		143.882.298

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
27. Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr		
Der Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr umfasst:		
Nichtderivative Wertpapiere	52.618.243	16.226.259
	52.618.243	16.226.259
28. Sonstige Verluste		
Sonstige Verluste umfassen:		
Realisierte Wechselkursverluste	-1.974.078	-32.492
	-1.974.078	-32.492
29. Erträge		
Ausländische Dividenden	2.907.094	1.621.570
Bankzinsen	6.997	8.094
	2.914.091	1.629.664
30. Aufwendungen		
An den ACD, Vertreter des ACD und deren Agenten zu zahlen:		
Laufende Gebühren für ACD	3.084.313	1.821.918
An die Depotbank, Vertreter der Depotbank und deren Agenten zu zahlen:		
Depotbankgebühr	40.503	18.681
Verwahrungsgebühr	4.072	3.552
Sonstige Aufwendungen		
Abschlussprüfungsgebühren	11.273	10.694
Registrierungsgebühren	8.346	17.634
FCA	420	420
Sonstige Aufwendungen	144.984	118.308
Summe Aufwendungen	3.293.911	1.991.207

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
31. Steuern		
a) Analyse der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Ausländische Steuer	435.932	243.236
Summe	435.932	243.236
b) Faktoren, die die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr beeinflussen		
Nettoertrag vor Steuern	-379.820	-361.543
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2011: 20%)	-75.964	-72.309
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	435.932	243.236
Steuerfreie britische Dividenden	-	-
Steuerfreie ausländische Dividenden	-581.419	-324.314
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	-
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	657.383	396.623
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Steuerbelastung für das Geschäftsjahr	435.932	243.236
c) Faktoren, die sich auf die künftige Steuerbelastung auswirken können		
Zum 31. Dezember 2013 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Fonds auf GBP 11.178.980 (31. Dezember 2012: GBP 7.892.066).		
32. Finanzierungskosten		
Die Ausschüttung berücksichtigt bei der Emission von Anteilen eingenommene Beträge sowie bei der Rückgabe von Anteilen abgezogene Beträge und umfasst:		
Final	50.243	9.137
Add: bei Anteilstornierung abgezogene Erträge	15.387	830
Abzgl.: bei Anteilsausgabe erhaltene Erträge	-34.564	-647
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	31.066	9.320
Zinsen	-	-
Summe Finanzierungskosten	31.066	9.320
33. Forderungen		
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	1.414.280	635.676
Wertpapierverkäufe vor Abrechnung	-	734.090
Noch nicht erhaltene Erträge	77.062	46.111
	1.491.342	1.415.877
34. Barbestand und Bankguthaben		
Barbestand und Bankguthaben	46.012.847	27.768.569
	46.012.847	27.768.569
35. Verbindlichkeiten		
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	-	2.466.044
Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	878.164	111.667
Aufgelaufene Kosten	398.202	225.232
	1.276.366	2.802.943

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
36. Vergleichstabelle					
a) Performance					
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013					
Ausschüttende Anteile	2.394,66	1.889,78	–		
Thesaurierende Anteile	2.986,14	2.356,56	–		
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.520,84	1.196,23	0,53		
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.521,51	1.196,75	0,53		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012					
Ausschüttende Anteile	1.872,77	1.626,53	–		
Thesaurierende Anteile	2.335,42	2.028,28	–		
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.185,76	1.024,95	0,52		
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.185,76	1.024,95	0,52		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011					
Ausschüttende Anteile	1.696,17	1.406,18	–		
Thesaurierende Anteile	2.115,14	1.753,51	–		
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.036,67	981,53	–		
Institutionelle thesaurierende Anteile	–	–	–		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010					
Ausschüttende Anteile	1.604,53	1.215,10	–		
Thesaurierende Anteile	2.000,86	1.515,23	–		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2009					
Ausschüttende Anteile	1.293,86	1.019,38	–		
Thesaurierende Anteile	1.613,44	1.271,17	–		
b) Nettoinventarwert	Dezember 2013	Dezember 2012	Dezember 2011	Dezember 2010	Dezember 2009
Nettoinventarwert des Fonds	GBP 310.900.022	GBP 143.882.298	GBP 110.660.928	GBP 94.795.731	GBP 72.315.637
Summe Ausgegebene Anteile – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	2.774.847	3.299.859	3.748.351	3.226.133	3.127.786
Thesaurierende Anteile	3.433.496	2.663.085	2.523.755	2.219.712	2.112.243
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	4.356.915	1.279.161	233.225	–	–
Thesaurierende Anteile	5.185.087	496.451	–	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	2.367,44	1.857,77p	1.633,98p	1.581,47p	1.255,10p
Thesaurierende Anteile	2.952,20	2.316,64p	2.037,58p	1.972,10p	1.565,11p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.507,37	1.175,98p	1029,59p	–	–
Thesaurierende Anteile	1.507,98	1.176,50p	–	–	–

31. Dezember 2013

	2013	2012	2011	2010	2009
c) Rendite					
Thesaurierende Anteile	27,43%	13,70%	3,32%	26,00%	6,55%

d) Portfolioumschlag

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 72,11% (31. Dezember 2012: (33,80%)). Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Gesamtheit der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des jeweiligen Fonds.

e) Gesamtkostenquote (TER)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013 betrug 1,58% (31. Dezember 2012: 1,64%) für ausschüttende und thesaurierende Anteile und 0,99% (31. Dezember 2012: 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 das Geschäftsjahr.

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

- (1) 1,5% jährlich für Anteile der Klassen A und 0,9% jährlich für institutionelle Anteile, zahlbar an den ACD
- (2) 0,0125% p.a. Depotbankgebühr (zuzüglich Mehrwertsteuer). Die Depotbankgebühr enthält außerdem Depot-, Transaktions- und Verwahrungsgebühren
- (3) die Registergebühren, bestehend aus einer Gebühr je 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.

[Diese Seite wurde absichtlich frei gelassen]

31. Dezember 2013

Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds stieg 2013 um 27,9% (Klasse A), während der FTSE All-Share Index 20,8% (in Pfund Sterling) hinzugewann.

Bezogen auf den FTSE All-Share Index erzielten Finanzwerte das beste Ergebnis, was in erster Linie auf die Aktienauswahl zurückzuführen war. Der schlecht abschneidende Grundstoffsektor war stark untergewichtet, was bedeutende positive Allokationseffekte zur Folge hatte. Auch die Verbraucherdienstleistungen sind eine Erwähnung wert. Neben einer guten Aktienauswahl kam ihnen die Übergewichtung des überdurchschnittlich abschneidenden Sektors zugute. Was die abträglichen Positionen anbelangt, mussten Industriewerte aufgrund der Aktienauswahl Boden abgeben. Die Untergewichtung des Telekommunikationssektors, der zu den Top-Performern zählte, hatte zur Folge, dass die negativen Allokationseffekte die positiven Effekte unserer Aktienauswahl mehr als ausglich.

Die drei Positionen, die am stärksten zur Performance beitrugen, waren ITV, GlaxoSmithkline und Aviva. Am abträglichsten waren Invensys, AngloGold Ashanti und African Barrick Gold.

Portfolioanalyse

Zusammensetzung nach geografischen Regionen	31. Dezember 2013 %	31. Dezember 2012 %
Grossbritannien	81,15	75,87
Japan	6,04	7,04
Irland	1,47	1,95
Schweiz	0,43	-
Peru	0,24	-
Frankreich	0,18	0,22
Kanada	0,04	0,07
Deutschland	0,00	0,00
Griechenland	-	0,01
Thailand	-	1,31
Umlaufvermögen, netto	10,45	13,53
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Sektoren	31. Dezember 2013 %	31. Dezember 2012 %
Versicherungen	10,29	11,31
Pharma & Biotechnologie	8,50	8,28
Energie	8,37	5,65
Banken	8,08	8,64
Telekommunikationsdienstleistungen	7,92	5,08
Medien	5,82	7,40
Einzelhandel	5,50	6,69
Roh- und Grundstoffe	5,37	2,98
Lebensmittel, Getränke & Tabak	4,37	5,28
Investitionsgüter	4,17	3,08
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	3,97	3,08
Software & Dienstleistungen	3,59	3,19
Immobilien	3,02	0,67
Medizinische Ausrüstung & Dienstleistungen	2,95	3,17
Diversifizierte Finanzdienstleister	2,35	5,55
Nahrungsmittel- & Verbrauchsgüter-Einzelhandel	2,05	1,94
Versorger	1,60	-
Transport	0,73	1,92
Technologie-Hardware & -Ausrüstung	0,66	2,25
Verbraucher-Services	0,18	0,22
Externe Fonds (Sonstige)	0,06	0,09
Umlaufvermögen, netto	10,45	13,53
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlagekategorien	31. Dezember 2013 %	31. Dezember 2012 %
Börsennotierte Aktien	89,49	86,38
Börsengehandelte Fonds (ETF)	0,06	0,09
Umlaufvermögen, netto	10,45	13,53
	100,00	100,00

31. Dezember 2013

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
Grossbritannien			
Versicherungen 10,29% (2012: 11,31%)			
3.313.891	Aviva	14.900.911	5,93
878.681	Novae Group	5.500.543	2,19
856.485	Resolution	3.030.672	1,20
2.670.479	RSA Insurance	2.442.821	0,97
		25.874.947	10,29
Pharma & Biotechnologie 8,46% (2012: 8,21%)			
657.810	GlaxoSmithKline	10.602.252	4,22
18.632.844	Vernalis	6.847.570	2,72
2.052.251	Vectura	2.878.282	1,14
26.747.348	Oxford BioMedica	621.876	0,25
276.524	Skyepharma	311.781	0,12
5.468.280	Ark Therapeutics Group	18.866	0,01
		21.280.627	8,46
Energie 8,37% (2012: 5,65%)			
2.561.528	BP	12.504.099	4,98
167.379	Royal Dutch Shell B	3.815.823	1,52
253.983	BG Group	3.296.064	1,31
1.199.516	Hardy Oil & Gas	916.130	0,36
710.000	Essar Energy	514.395	0,20
		21.046.511	8,37
Telekommunikationsdienstleistungen 7,92% (2012: 5,08%)			
5.828.125	Vodafone Group	13.817.027	5,49
10.864.561	Cable & Wireless Communications	6.114.032	2,43
		19.931.059	7,92
Medien 5,82% (2012: 7,40%)			
3.867.755	ITV	7.499.577	2,99
531.441	Pearson	7.129.281	2,83
		14.628.858	5,82
Einzelhandel 5,50% (2012: 6,69%)			
980.641	Marks & Spencer	4.244.214	1,69
16.134.841	Laura Ashley Holdings	4.215.227	1,67
8.123.490	Dixons Retail	3.939.486	1,57
173.267	Caffyns	935.642	0,37
419.190	Darty	493.072	0,20
17.165.604	HMV	0	-
		13.827.641	5,50

31. Dezember 2013

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
Roh- und Grundstoffe 4,70% (2012: 2,98%)			
874.921	Rexam	4.639.269	1,84
1.968.716	African Barrick Gold	3.663.780	1,46
540.090	Lonmin PLC Ord. USD 1,00	1.667.798	0,66
81.803	Anglo American	1.080.004	0,43
357.983	Kazakhmys	782.193	0,31
		11.833.044	4,70
Investitionsgüter 4,17% (2012: 3,08%)			
1.048.836	Invensys	5.325.465	2,12
2.268.982	Qinetiq Group	4.929.363	1,96
82.203	Balfour Beatty	235.923	0,09
		10.490.751	4,17
Banken 4,14% (2012: 3,95%)			
1.070.580	HSBC Holdings	7.090.987	2,82
983.106	Royal Bank of Scotland Group	3.326.339	1,32
		10.417.326	4,14
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen 3,97% (2012: 3,08%)			
4.873.480	Rentokil Initial	5.645.927	2,24
2.898.249	Shanks Group	3.148.223	1,25
928.519	Hays	1.202.432	0,48
		9.996.582	3,97
Software & Dienstleistungen 3,59% (2012: 3,19%)			
905.970	Sage Group	3.658.307	1,46
8.494.692	Innovation Group	2.941.287	1,17
1.554.806	Xchanging	2.419.667	0,96
		9.019.261	3,59
Immobilien 3,02% (2012: 0,67%)			
1.283.781	Segro	4.287.186	1,70
1.067.583	Intu Properties	3.308.974	1,32
		7.596.160	3,02
Medizinische Geräte & Gesundheitsdienstleistungen 2,95% (2012: 3,17%)			
862.413	Smith & Nephew	7.423.220	2,95
		7.423.220	2,95
Lebensmittel, Getränke & Tabak 2,90% (2012: 3,33%)			
293.460	Unilever	7.285.145	2,90
		7.285.145	2,90

31. Dezember 2013

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
1.414.336	Nahrungsmittel- & Verbrauchgüter-Einzelhandel 2,05% (2012: 1,94%) Sainsbury (J)	5.160.205	2,05
		5.160.205	2,05
600.366	Versorger 1,60% (2012: 0) United Utilities Group	4.037.461	1,60
		4.037.461	1,60
1.491.212	Transport 0,73% (2012: 1,91%) Firstgroup	1.843.884	0,73
		1.843.884	0,73
93.656	Technologie, Hardware und Equipment 0,66% (2012: 2,25%) Oxford Instruments	1.651.155	0,66
		1.651.155	0,66
165.917	Diversifizierte Finanzdienstleister 0,25% (2012: 1,89%) 3I Group	639.610	0,25
		639.610	0,25
39.409	Externe Fonds (Sonstige) 0,06% (2012: 0,09%) Oryx International Growth	150.739	0,06
		150.739	0,06
211.572	Japan Banken 3,94% (2012: 3,38%) Sumitomo Mitsui Financial Group	6.575.262	2,62
836.100	Mitsubishi UFJ Financial Group	3.330.229	1,32
		9.905.491	3,94
1.138.400	Diversifizierte Finanzdienstleister 2,10% (2012: 3,66%) Nomura Holdings	5.285.667	2,10
		5.285.667	2,10
1.662.583	Irland Lebensmittel, Getränke & Tabak 1,47% (2012: 1,95%) Greencore Group	3.699.247	1,47
		3.699.247	1,47

31. Dezember 2013

Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
	Schweiz		
	Roh- und Grundstoffe 0,43% (2012: 0)		
343.416	Glencore Xstrata	1.073.948	0,43
		1.073.948	0,43
	Peru		
	Roh- und Grundstoffe 0,24% (2012: 0)		
438.000	Hochschild Mining	615.390	0,24
		615.390	0,24
	Frankreich		
	Verbraucherdienste 0,18% (2012: 0,22%)		
128.938	Euro Disney	450.325	0,18
		450.325	0,18
	Kanada		
	Pharma & Biotechnologie 0,04% (2012 0,07%)		
728.500	Epicore Bionetworks	109.838	0,04
		109.838	0,04
	Deutschland		
	Einzelhandel 0,00% (2012 0,00%)		
497.670	Arcandor	5.374	0,00
		5.374	0,00
Summe Anlagen		225.279.466	89,55
Umlaufvermögen, netto		26.280.555	10,45
Nettovermögen		251.560.021	100,00

31. Dezember 2013

Wesentliche Änderungen im Portfolio für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013

Wichtige Käufe	Kosten TGBP	Wichtige Verkäufe	Erlöse TGBP
Vodafone	12.763	Royal Bank of Scotland	7.438
GlaxoSmithkline	7.751	BT	6.759
HSBC	7.468	GlaxoSmithkline	6.411
Aviva	6.371	3I	4.111
Unilever	5.643	International Consolidated Airlines	3.989
BP	5.634	Unilever	3.212
Royal Bank of Scotland	5.093	Aviva	2.878
Marks & Spencer	4.776	ITV	2.752
United Utilities	4.219	Oxford Instruments	2.629
African Barrick Gold	3.844	RSA Insurance	2.585
Qinetiq	3.706	Dixons Retail	2.559
Intu Properties	3.699	Ocado	2.460
Royal Dutch Shell	3.626	TMB Bank Public Corporation	2.366
Mitsubishi UFJ Financial	3.542	Nomura	2.269
Sage	3.326	Innovation	2.015
Cable & Wireless	3.289	Greencore	2.006
BG	3.231	BP	1.813
Sainsbury	3.033	British Land	1.706
Segro	3.022	Sumitomo Mitsui Financial	1.435
Pearson	2.933	Royal Mail	1.195
Summe für das Geschäftsjahr	141.848	Summe für das Geschäftsjahr	77.622

31. Dezember 2013

Ertrags- und Aufwandsrechnung für das Geschäftsjahr zum

	Erläuterungen	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Erträge					
Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr	37		39.709.129		32.288.401
Sonstige Verluste	38		-12.754		-1.904.662
Erträge	39	4.878.490		3.950.718	
Aufwendungen	40	-2.502.983		-2.210.668	
Nettoertrag vor Steuern		2.375.507		1.740.050	
Steuern	41	-10.082		-46.838	
Nettoertrag nach Steuern			2.365.425		1.693.212
Gesamtrendite vor Ausschüttungen			42.061.800		32.076.951
Finanzierungskosten: Ausschüttung	42		-2.351.224		-1.693.088
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens			39.710.576		30.383.863

Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		140.271.121		182.201.122
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	118.908.777		41.547.936	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-49.528.569		-114.635.531	
		69.380.208		-73.087.595
Verwässerungsgebühr		-		-51.976
Stempelsteuer		-68.717		-42.001
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		39.710.576		30.383.863
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile		2.266.833		867.708
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		251.560.021		140.271.121

31. Dezember 2013

Bilanz zum

	Erläuterungen	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Aktiva					
Kapitalanlagen	2(b)		225.279.466		121.287.560
Forderungen	43	897.567		385.624	
Barbestand und Bankguthaben	44	27.432.659		19.531.712	
Summe sonstige Aktiva			28.330.226		19.917.336
Summe Aktiva			253.609.692		141.204.896
Verbindlichkeiten					
Verbindlichkeiten	45	884.888		433.068	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		1.164.783		500.707	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			2.049.671		933.775
Summe Passiva			2.049.671		933.775
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen			251.560.021		140.271.121

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013

	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
	GBP	GBP	GBP	GBP
37. Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr				
Die Nettoverluste/-gewinne aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr betragen:				
Nichtderivative Wertpapiere		39.709.129		32.288.401
		39.709.129		32.288.401
38. Sonstige Verluste				
Sonstige Verluste umfassen:				
Realisierte Wechselkursverluste		-12.754		-1.904.662
		-12.754		-1.904.662
39. Erträge				
Britische Dividenden		4.480.762		3.765.369
Ausländische Dividenden		397.479		184.663
Bankzinsen		249		683
Sonstige Erträge		-		3
		4.878.490		3.950.718
40. Aufwendungen				
An den ACD, Vertreter des ACD und deren Agenten zu zahlen:				
Laufende Gebühren für ACD		2.315.849		1.992.369
An die Depotbank, Vertreter der Depotbank und deren Agenten zu zahlen:				
Depotbankgebühr		25.654		28.136
Verwahrungsgebühr		10.723		12.224
Sonstige Aufwendungen				
Abschlussprüfungsgebühren		12.138		11.515
Registrierungsgebühren		8.349		13.246
FCA		420		420
Sonstige Aufwendungen		129.850		152.758
Summe Aufwendungen		2.502.983		2.210.668
41. Steuern				
a) Analyse der Steuerbelastung im Geschäftsjahr				
Britische Steuer		-		4.322
Ausländische Steuer		10.082		42.516
Summe		10.082		46.838

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
b) Faktoren, die die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr beeinflussen		
Nettoertrag vor Steuern	2.375.507	1.740.050
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2012: 20%)	475.101	348.010
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	10.082	46.838
Steuerfreie britische Dividenden	-881.674	-753.073
Steuerfreie ausländische Dividenden	-79.496	-36.933
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	-
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	486.069	441.996
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Steuerbelastung für das Geschäftsjahr	10.082	46.838
c) Faktoren, die sich auf die künftige Steuerbelastung auswirken können		
Zum 31. Dezember 2013 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Fonds auf GBP 48.431.029 (31. Dezember 2012: GBP 45.928.294).		
42. Finanzierungskosten		
Die Ausschüttung berücksichtigt bei der Emission von Anteilen eingenommene Beträge sowie bei der Rückgabe von Anteilen abgezogene Beträge und umfasst:		
Endsumme	3.431.616	1.368.216
Zzgl.: bei Anteilstornierung abgezogene Erträge	383.504	451.673
Abzgl.: bei Anteilsausgabe erhaltene Erträge	-1.463.896	-126.801
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	2.351.224	1.693.088
Zinsen	-	-
Summe Finanzierungskosten	2.351.224	1.693.088
43. Forderungen		
Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	177.095	59.428
Noch nicht erhaltene Erträge	720.472	326.196
	897.567	385.624
44. Barbestand und Bankguthaben		
Barbestand und Bankguthaben	27.432.659	19.531.712
	27.432.659	19.531.712
45. Verbindlichkeiten		
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	521.310	-
Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	10.635	190.871
Aufgelaufene Kosten	352.943	242.197
	884.888	433.068

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
46. Vergleichstabelle					
a) Performance					
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013					
Ausschüttende Anteile	1.219,82	968,68	14,16		
Thesaurierende Anteile	1.811,06	1.438,20	21,02		
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.416,63	1.121,03	22,01		
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.422,71	1.125,80	22,10		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012					
Ausschüttende Anteile	972,36	781,02	11,16		
Thesaurierende Anteile	1.426,95	1.131,46	16,24		
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.117,00	995,32	4,78		
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.117,00	995,32	–		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011					
Ausschüttende Anteile	892,95	730,67	9,99		
Thesaurierende Anteile	1.293,57	1.058,49	14,47		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010					
Ausschüttende Anteile	876,81	699,71	14,20		
Thesaurierende Anteile	1.249,42	1.000,30	20,27		
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2009					
Ausschüttende Anteile	755,99	469,40	8,45		
Thesaurierende Anteile	1.025,34	803,31	11,94		
	Dezember 2013	Dezember 2012	Dezember 2011	Dezember 2010	Dezember 2009
b) Nettoinventarwert					
Nettoinventarwert des Fonds	GBP 251.560.021	GBP 140.271.121	GBP 182.201.122	GBP 230.789.587	GBP 265.987.669
Summe Ausgegebene Anteile – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	2.921.356	3.819.139	7.097.100	8.699.231	18.167.765
Thesaurierende Anteile	4.975.566	5.344.369	11.266.782	12.646.004	13.233.737
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	3.413.955	1.562.330	–	–	–
Thesaurierende Anteile	5.525.528	983.854	–	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	1.219,78	953,85p	771,03p	854,17p	717,20p
Thesaurierende Anteile	1.811,02	1.416,16p	1.131,46p	1.237,40p	1.025,34p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.416,62	1.103,82p	–	–	–
Thesaurierende Anteile	1.422,71	1.108,60p	–	–	–

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

c) Rendite	2013	2012	2011	2010	2009
Thesaurierende Anteile	27,88%	25,16%	(8,56%)	20,68%	28,27%

d) Portfolioumschlag

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 29,90% (2012: (25,90%)). Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Gesamtheit der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des jeweiligen Fonds.

e) Gesamtkostenquote (TER)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) der Klasse A im Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013 betrug 1,62% (31. Dezember 2012: 1,67%), und 1,17% (31. Dezember 2012: 1,23%) für die institutionellen Anteile.

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

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

- (1) 1,50% jährlich für Anteile der Klasse „A“ und 1,05% jährlich für institutionelle Anteile, zahlbar an den ACD
- (2) 0,0125% p.a. Depotbankgebühr (zuzüglich Mehrwertsteuer). Die Depotbankgebühr enthält außerdem Depot-, Transaktions- und Verwahrungsgebühren
- (3) die Registergebühren, bestehend aus einer Gebühr je 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.

GAM European Systematic Value & Income

31. Dezember 2013

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

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für das Geschäftsjahr zum

	Erläuterungen	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Nettoverluste/-gewinne aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr	47		–		–
Sonstige Verluste	48		–		–8
Erträge	49	–		–	
Aufwendungen	50	–		–	
Finanzierungskosten: Zinsen	52	–		–	
Nettoertrag vor Steuern		–		–	
Steuern	51	11.255		440	
Nettoertrag nach Steuern			11.255		440
Gesamtrendite vor Ausschüttungen		11.255			432
Finanzierungskosten: Ausschüttung	52		–		–432
Änderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Investitionstätigkeit			11.255		–

Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
	GBP	GBP	GBP	GBP
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahrs		–		–
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückgabe) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge		–		–
Abzüglich: bei Anteilstornierung gezahlte Beträge		–11.255		–
		–11.255		–
Stempelsteuer		–		–
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		11.255		–
Einbehaltene Ausschüttungen auf thesaurierende Anteile		–		–
Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahrs		–		–

GAM European Systematic Value & Income

31. Dezember 2013

Bilanz

zum	Erläuterungen	31. Dezember 2013		31. Dezember 2012	
		GBP	GBP	GBP	GBP
Aktiva					
Kapitalanlagen	2(b)				
Forderungen	53	–		10.669	
Barbestand und Bankguthaben	54	2.439		5	
Summe sonstige Aktiva			2.439		10.674
Summe Aktiva			2.439		10.674
Passiva					
Verbindlichkeiten	55	2.439		10.674	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		–		–	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			2.439		10.674
Summe Passiva			2.439		10.674
Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen			–		–

GAM European Systematic Value & Income

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

31. Dezember 2013
GBP

31. Dezember 2012
GBP

47. Nettoverluste/-gewinne aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr

Die Nettoverluste/-gewinne aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr betragen:

Nichtderivative Wertpapiere	–	–
Derivative Wertpapiere	–	–
	–	–

48. Sonstige Verluste

Sonstige Verluste umfassen:

Realisierte Wechselkursverluste	–	–8
	–	–8

49. Erträge

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

50. Aufwendungen

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

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

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

Depotbankgebühr	–	–
Verwahrungsgebühr	–	–

Sonstige Aufwendungen

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

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

für das Geschäftsjahr zum

	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
51. Steuern		
a) Analyse der Steuerbelastung im Geschäftsjahr		
Erstattete Ertragsteuer	–	–440
Ausländische Quellensteuern auf vereinnahmte Dividenden	–11.255	–
Summe	–11.255	–440
b) Faktoren, die die Steuerbelastung für das Geschäftsjahr beeinflussen		
Nettoertrag vor Steuern	–	–
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2012: 20%)	–	–
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	–	–
Steuerfreie britische Dividenden	–	–
Steuerfreie ausländische Dividenden	–	–
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen		
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	–	–
Erstattete Ertragsteuer	–	–440
Ausländische Quellensteuern auf vereinnahmte Dividenden	–11.255	–
Steuerbelastung für das Geschäftsjahr	–11.255	–440
c) Faktoren, die sich auf die künftige Steuerbelastung auswirken können		
Zum 31. Dezember 2012 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Fonds auf GBP 0 (31. Dezember 2011: GBP 0).		
52. Finanzierungskosten		
Die Ausschüttung berücksichtigt bei der Emission von Anteilen eingenommene Beträge sowie bei der Rückgabe von Anteilen abgezogene Beträge und umfasst:		
Endsumme	–	432
Nettoausschüttung für das Geschäftsjahr	–	432
Zinsen	–	–
Summe Finanzierungskosten	–	432
53. Forderungen		
Noch nicht erhaltene Erträge	–	10.669
	–	10.669
54. Barbestand und Bankguthaben		
Barbestand und Bankguthaben	2.439	5
	2.439	5

GAM European Systematic Value & Income

31. Dezember 2013

für das Geschäftsjahr zum	31. Dezember 2013 GBP	31. Dezember 2012 GBP
55. Verbindlichkeiten		
Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	–	10.674
Aufgelaufene Kosten	2.439	–
	2.439	10.674

56. Vergleichstabelle

	Höchster Rücknahmepreis P	Niedrigster Rücknahmepreis P	Nettoertrag je Anteil P
a) Performance			
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2009			
Ausschüttende Anteile	82,55	58,77	2,3211
Thesaurierende Anteile	90,60	62,24	2,4582

31. Dezember 2013

Erläuterungen zum Abschluss

	Dezember 2013	Dezember 2012	Dezember 2011	Dezember 2010	Dezember 2009
b) Nettoinventarwert					
Nettoinventarwert des Fonds	GBPO	GBPO	GBPO	GBPO	GBPO
Summe Ausgegebene Anteile					
Ausschüttende Anteile	–	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil					
Ausschüttende Anteile	–	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–
c) Performance					
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–

d) Portfolioumschlag (ungeprüft)

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 0% (31. Dezember 2012: 0%). Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Gesamtheit der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des Fonds.

e) Gesamtkostenquote (TER) (ungeprüft)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012 betrug 0% (31. Dezember 2012: 0%).

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

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

- (1) 1,5% jährlich, zahlbar an den ACD für Anteile der Klasse „A“ (alle Fonds)
- (2) 0,0125% p.a. Depotbankgebühr (zuzüglich Mehrwertsteuer). Die Depotbankgebühr enthält außerdem Depot-, Transaktions- und Verwahrungsgebühren
- (3) die Registergebühren, bestehend aus einer Gebühr je 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.

Distribution Table

31. Dezember 2013

	Nettoertrag 2013 pence je Anteil	Ausgleich 2013 pence je Anteil	Ausschüttung Fällige 2013 pence je Anteil	Nettoertrag 2012 pence je Anteil
GAM Global Diversified				
Ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	4,8600	–	4,8600	24,8500
Gruppe 2	4,2208	0,6392	4,8600	11,1610
Thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	6,4300	–	6,4300	32,5400
Gruppe 2	–	6,4300	6,4300	22,2880
Institutionelle ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	8,7400	–	8,7400	17,3800
Gruppe 2	8,6291	0,1109	8,7400	5,9433
Institutionelle thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	8,7400	–	8,7400	–
Gruppe 2	0,2891	8,4509	8,7400	–
GAM UK Diversified				
Ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	14,1600	–	14,1600	11,1600
Gruppe 2	8,5192	5,6408	14,1600	3,8215
Thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	21,0200	–	21,0200	16,2400
Gruppe 2	10,6444	10,3756	21,0200	8,6691
Institutionelle ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	22,0100	–	22,0100	4,7800
Gruppe 2	8,9605	13,0495	22,0100	1,6599
Institutionelle thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	22,1000	–	22,1000	–
Gruppe 2	2,2569	19,8431	22,1000	–
GAM North American Growth				
Ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–
Institutionelle ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	0,5300	–	0,5300	0,5200
Gruppe 2	0,1438	0,3862	0,5300	0,5197
Institutionelle thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	0,5300	–	0,5300	0,5200
Gruppe 2	0,2048	0,3252	0,5300	0,3905

31. Dezember 2013

	Nettoertrag 2013 pence je Anteil	Ausgleich 2013 pence je Anteil	Ausschüttung Fällige 2013 pence je Anteil	Ausschüttung Fällige 2012 pence je Anteil
GAM European Systematic Value & Income				
Zwischensumme				
Ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–
Endsumme				
Ausschüttende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile				
Gruppe 1	–	–	–	–
Gruppe 2	–	–	–	–

Ausgleich

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

31. Dezember 2013

Erklärung über die Aufgaben der Fondsleitung

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

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

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

Erklärung zu den Aufgaben der Depotbank

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

31. Dezember 2013

Bericht der Depotbank

An die Anteilhaber von GAM Funds

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

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

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

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

J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited

Bournemouth

29. April 2014

Im Namen und Auftrag von The Bank of J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited.

Bericht des unabhängigen Wirtschaftsprüfers für die Mitglieder von GAM Funds

Wir haben den Jahresabschluss von GAM Funds (die Gesellschaft) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013 geprüft, der sich aus der konsolidierten Ertrags- und Aufwandsrechnung, der konsolidierten Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens, der konsolidierten Bilanz und den zugehörigen Erläuterungen sowie in Bezug auf jeden Teilfonds der Gesellschaft aus der Ertrags- und Aufwandsrechnung, der Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilhabern zuzurechnenden Nettovermögens, der Bilanz, den zugehörigen Erläuterungen und der Ausschüttungstabelle zusammensetzt. Im Rahmen der Finanzberichterstattung wurden geltendes Recht und die britischen Bilanzierungsvorschriften (United Kingdom Generally Accepted Accounting Practice – Allgemein anerkannte Bilanzierungsvorschriften im Vereinigten Königreich) sowie die Anwendungsempfehlungen der Investment Management Association („Statement of Recommended Practice for Authorised Funds“ – Anwendungsempfehlungen für genehmigte Fonds) angewandt.

Verantwortlichkeit der Direktoren und Abschlussprüfer

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

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

Prüfungsumfang für den Jahresabschluss

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

31. Dezember 2013

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

Bestätigungsvermerk

Unseres Erachtens vermittelt der Jahresabschluss:

- ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild der Finanzlage der Gesellschaft und der jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2013 und der Nettoerträge/(-aufwendungen) sowie der Nettogewinne/(-verluste) aus dem Vermögen der Gesellschaft und der jeweiligen Teilfonds für das abgelaufene Geschäftsjahr und
- wurde der Jahresabschluss sachgerecht in Übereinstimmung mit den Anforderungen des Statement of Recommended Practice for Authorised Funds, dem COLL-Quellenwerk und der Gründungsurkunde erstellt.

Bestätigungsvermerk für andere Vorschriften des Collective Investment Schemes Sourcebook

Nach unserem Urteil:

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

Angelegenheiten, über die wir zu berichten verpflichtet sind

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

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

PricewaterhouseCoopers

Chartered Accountants and Statutory Auditors

Dublin

29. April 2014

Erläuterungen:

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

31. Dezember 2013

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), 12 St James's Place, London SW1A 1NX, 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 Trustee and Depositary Company Limited, Chaseside, Bournemouth BH7 7DA, Grossbritannien.

Mindesteranlage

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

Handelstage

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

Antrag auf Anteile

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

Rücknahme von Fondsanteilen

Anteilsinhaber können beim ACD telefonisch die Rücknahme aller Fondsanteile oder, sofern der Anteilsinhaber weiterhin die Mindestanzahl Anteile behält, eines Teils ihrer Anteile beantragen. Der telefonische Antrag an den ACD 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

Die Zahlung der Stempelsteuer obliegt dem ACD der offenen Investmentgesellschaft (OEIC). Die „Collective Investment Schemes“-Bestimmungen ermächtigen den ACD, auf den Kauf oder Verkauf von Anteilen eine Stempelsteuergeld zu erheben. Wird von dieser Möglichkeit Gebrauch gemacht, bedeutet dies für den Anleger, dass die Kauf- und Verkaufskosten für Fondsanteile steigen bzw. der Verkaufserlös sinkt. Der ACD beabsichtigt nicht, die Stempelsteuer weiter zu belasten. Der Authorised Corporate Director (ACD) hat zwar nicht die Absicht, besondere Stempelsteuer-Regelungen für grössere Transaktionen in Kraft zu setzen, er behält sich jedoch das Recht vor, diese Gebühr dann, wenn die übrigen Anleger sonst benachteiligt würden, einzelnen Anlegern in Rechnung zu stellen. In Betracht kommen hierfür Transaktionen mit einem Volumen von über GBP 15.000.

Die Stempelsteuer für OEICs und Unit Trusts wurden am 30. März 2014 abgeschafft.

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.

31. Dezember 2013

Besteuerung britischer Anteilsinhaber

Der Nettoertrag des Fonds wird jährlich an die Anteilsinhaber ausgeschüttet. Gleichzeitig erhalten sie Bescheinigungen, die zur Steuerrückerstattung berechtigen. Die Erträge werden thesauriert und steuerlich als Ertragsausschüttung mit entsprechender Steuergutschrift behandelt. Privatanleger können für Ausschüttungen einem höheren Ertragssteuersatz unterliegen.

Die Gewinne der Fonds sind von der britischen Kapitalgewinnsteuer ausgenommen. Private Anteilsinhaber in Grossbritannien sind unter Umständen für alle oder einen Teil der realisierten Kapitalgewinne steuerpflichtig, sobald die Summe der durch den Verkauf von Anteilen realisierten Kapitalgewinne (nach Geldentwertungsausgleich und/oder Degression) aus allen Quellen den Steuerfreibetrag für das Jahr übersteigt. Für das Steuerjahr 2013/2014 beträgt der Steuerfreibetrag GBP 10.900.

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

Verkaufsprospekt

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

Risiken

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

Zusatzhinweise für Anleger aus der Schweiz

In diesem Abschnitt sind zusätzliche Informationen hinsichtlich des Angebots und des Vertriebs von Anteilen der GAM Funds („Fonds“) in der Schweiz oder von der Schweiz aus enthalten. Jede Entscheidung, Anteile zu zeichnen, sollte ausschließlich auf der Grundlage der Angaben gefällt werden, die im Prospekt und dem letzten Jahres- und Halbjahresbericht enthalten sind.

Allgemeine Informationen

1. Vertrieb in der Schweiz

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

Vertreterin in der Schweiz ist:

GAM Anlagefonds AG
Hardstrasse 201
8037 Zürich
Schweiz

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

2. Zahlstelle

Zahlstelle in der Schweiz ist: State Street Bank GmbH, München, Zweigniederlassung Zürich, Beethovenstrasse 19, 8027 Zürich, Schweiz.

3. Besteuerung in der Schweiz

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

4. Publikationen

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

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

5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

6. Käufe und Verkäufe

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

7. Gebühren

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

Anteile der Klasse „A“

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

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

31. Dezember 2013

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

