

# GAM Funds

**Halbjahresbericht (nicht geprüft)**

Juni 2014

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

**GAM**

## Verwaltungsrat der Fondsleitung (ACD)

### **Richard Cull**

Head of Legal (UK)  
GAM Sterling Management Limited

### **Andrew Hanges**

Region Head (UK)  
GAM Sterling Management Limited

### **Clementa Monedero**

Finance Director  
GAM Sterling Management Limited

### **Darren Nicholls**

Head of Risk (UK)  
GAM Sterling Management Limited

### **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)  
20 King Street, London SW1Y 6QY, Grossbritannien

## **Depotbank**

J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited  
(unter der Aufsicht der Financial Services Authority)  
Chaseside, Bournemouth BH7 7DA, Grossbritannien

## **Fondsleitung (ACD)**

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

## **Administrator**

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

## **Inhalt**

Bericht der Fondsleitung	3
Anlageziele und Fondspolitik	3
Konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung	4
Konsolidierte Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens	4
Konsolidierte Bilanz	5
Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss	6
GAM North American Growth	25
GAM UK Diversified	37
GAM European Systematic Value & Income	48
Übersicht über die Ausschüttung	51
Allgemeine Informationen	52
Kontakte	54

## Bericht der Fondsleitung

Die Fondsleitung (Authorised Corporate Director, ACD) stellt ihren Halbjahresbericht und den vorläufigen Abschluss für diesen Zeitraum vor.

GAM Funds (die „Gesellschaft“) erhielt am 2. Mai 1997 von der britischen Finanzaufsichtsbehörde die Zulassung und wurde am 6. Mai 1997 gegründet. GAM Funds ist eine offene Investmentgesellschaft (OEIC) mit variablem Kapital. GAM Funds ist als Umbrella-Investmentgesellschaft mit diversen Teilfonds („Fonds“) aufgebaut. Die Anteilsinhaber haften nicht für die Verbindlichkeiten der Gesellschaft.

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

Die Anteilspreise werden täglich in der Financial Times veröffentlicht.

Gemäss dem Statement of Recommended Practice for Financial Statements of Authorised Funds (SORP) der Investment Management Association beziehen sich die Zahlen zum Gesamtertrag, zur Veränderung des den Anteilsinhabern zurechenbaren Nettovermögens und verbundene Angaben auf den Zeitraum bis zum 30. Juni 2014, die Zahlen zur Portfolioanalyse, Bilanz und verbundene Angaben auf den Zeitraum bis zum 31. Dezember 2013.

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

GAM Sterling Management Limited

29. August 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 die Berichtsperiode bis

	Hinweis	30. Juni 2014		30. Juni 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Erträge</b>					
Nettoanlagegewinn in der Berichtsperiode	3		9.080.861		94.026.643
Sonstige (Verluste)/Gewinne	4		-1.891.502		1.373.360
Erträge	5	10.092.198		7.849.558	
Aufwendungen	6	-6.576.231		-4.517.402	
Nettoertrag vor Steuern		3.515.967		3.332.156	
Steuern	7	-711.118		-446.632	
Nettoertrag nach Steuern			2.804.849		2.885.524
<b>Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>					
			9.994.208		98.285.527

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

	30. Juni 2014		30. Juni 2013	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		934.189.026		538.902.519
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückgabe) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	366.668.109		223.874.536	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-169.162.669		-169.700.343	
		197.505.440		54.174.193
Verwässerungsgebühr		-		-
Stempelsteuer		-67.762		-31.617
Veränderung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens aus Anlageaktivitäten (siehe oben)		9.994.208		98.285.527
<b>Zurechenbares Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>		1.141.620.912		691.330.622

## Konsolidierte Bilanz

zum			30. Juni 2014	31. Dezember 2013
	Hinweis		GBP	GBP
<b>Aktiva</b>				
Kapitalanlagen	2(b)		936.612.293	777.513.141
Forderungen	8	22.823.298		3.000.674
Forderungen aus Devisenterminkontrakten	14(e)	132.342		1.921.999
Barbestand und Bankguthaben	9	219.174.610		157.388.101
Summe sonstige Aktiva			242.130.250	162.310.774
<b>Summe Aktiva</b>			<b>1.178.742.543</b>	<b>939.823.915</b>
<b>Passiva:</b>				
Verbindlichkeiten	10	36.845.547		4.166.934
Überziehungskredit	9	276.084		–
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		–		1.467.955
Summe sonstige Verbindlichkeiten			37.121.631	5.634.889
<b>Summe Passiva</b>			<b>37.121.631</b>	<b>5.634.889</b>
<b>Den Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			<b>1.141.620.912</b>	<b>934.189.026</b>

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

Andrew Hanges

Craig Wallis

im Namen von GAM Sterling Management Limited als Authorised Corporate Director

29. August 2014

## Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

### 1. GAM Funds

Zum 30. Juni 2014 setzte sich GAM Funds aus den folgenden Fonds zusammen:

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

### 2. Bewertungsverfahren

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

(b) Die Anlagen der Gesellschaft wurden in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Verkaufsprospekts zum Rücknahmepreis um 23.00 Uhr (britischer Zeit) am 30. 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.

Zum Ende des Berichtszeitraums waren die folgenden Wechselkurse massgebend:

	30. Juni 2014	31. Dezember 2013
Australischer Dollar	1,8139	1,8564
Kanadischer Dollar	1,8248	1,7576
Euro	1,2495	1,204
Japanischer Yen	173,3413	174,2383
Neuseeländischer Dollar	1,9526	2,0125
Norwegische Krone	10,4977	10,0361
Südafrikanischer Rand	18,2025	17,2782
Thailändischer Baht	55,4962	54,1185
US-Dollar	1,7110	1,655

(e) Die Managementkosten werden mit den Erträgen errechnet und bei der Festlegung der Ausschüttungen berücksichtigt. 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 Anteilseigner bezahlt oder erhält, nicht enthalten. Zur Senkung dieser Kosten (welche langfristige Anteilseigner unter Umständen benachteiligen können) ist der ACD befugt, eine so genannte „Verwässerungsgebühr“ zu erheben, die entweder auf den Verkaufspreis aufgeschlagen oder vom Rücknahmepreis abgezogen wird. Der ACD erhebt in der Regel eine Verwässerungsgebühr von bis zu 1% (einem Prozent) auf den Preis pro Anteil:

– sofern er an einem Handelstag zurückgegeben wird, an dem die Netto-Rückgaben 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) Die Unternehmenssteuer für den Zeitraum bis 30. Juni 2014 belief sich auf 20% (2013: 20%).

3. Nettogewinne aus Kapitalanlagen	30. Juni 2014 GBP	30. Juni 2013 GBP
Die Nettogewinne aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr betragen:		
Nichtderivative Wertpapiere	8.081.295	86.880.613
Derivative Wertpapiere	999.566	7.146.030
Nettogewinne aus Kapitalanlagen	9.080.861	94.026.643

## Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

### 4. Sonstige (Verluste)/ Gewinne

	30. Juni 2014 GBP	30. Juni 2013 GBP
Sonstige (Verluste)/Gewinne beinhalten:		
Realisierte Währungs (verluste)/-gewinne	-1.891.502	1.373.360
	-1.891.502	1.373.360

### 5. Erträge

	30. Juni 2014 GBP	30. Juni 2013 GBP
Britische Dividenden	4.739.081	3.454.538
Ausländische Dividenden	5.333.359	4.389.078
Bankzinsen	8.430	5.942
Anleihezinsen	11.328	-
	10.092.198	7.849.558

### 6. Aufwendungen

	30. Juni 2014 GBP	30. Juni 2013 GBP
<b>An den ACD, Vertreter des ACD und deren Agenten zu zahlen:</b>		
Laufende Gebühren für ACD	6.245.266	4.338.305
<b>An die Depotbank, Vertreter der Depotbank und deren Agenten zu zahlen:</b>		
Depotbankgebühr	76.292	48.401
Verwahrungsgebühr	51.522	15.886
<b>Sonstige Aufwendungen</b>		
Abschlussprüfungsgebühren	19.028	20.286
Registrierungsgebühren	12.749	16.184
FCA	900	900
Sonstige Aufwendungen	170.474	77.440
Summe Aufwendungen	6.576.231	4.517.402

### 7. Steuern

	30. Juni 2014 GBP	30. Juni 2013 GBP
<b>a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Berichtszeitraum</b>		
Ausländische Steuer	711.118	446.632
Summe	711.118	446.632

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

	30. Juni 2014 GBP	30. Juni 2013 GBP
Nettoertrag vor Steuern	3.515.967	3.332.156
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2013: 20%)	703.193	666.431
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	711.118	446.632
Steuerfreie britische Dividenden	-947.816	-1.568.723
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	-1.066.672	902.292
Befreiung von der Doppelbesteuerung	1.311.245	-
Steueraufwand im Berichtszeitraum	711.118	446.632

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

Zum 30. Juni 2014 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Teilfonds auf GBP 92.963.694 (31. Dezember 2013: GBP 86.561.221).

### 8. Forderungen

	30. Juni 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
Forderungen aus herausgegebenen Anteilen	9.029.533	1.985.815
Forderungen aus Anleihezinsen	8.637	-
Wertpapierverkäufe vor Abrechnung	1.647.108	-
Noch nicht erhaltene Erträge	12.138.020	1.014.859
	22.823.298	3.000.674

### 9. Barbestand und Bankguthaben

	30. Juni 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
Barbestand und Bankguthaben	219.174.610	157.388.101
Überziehungskredit	-276.084	-
	218.898.526	157.388.101

### 10. Verbindlichkeiten

	30. Juni 2014 GBP	31. Dezember 2013 GBP
Verbindlichkeiten aus gekündigten Anteilen	11.280.515	1.226.953
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	13.469.133	1.674.721
Aufgelaufene Kosten	12.095.899	1.265.260
	36.845.547	4.166.934

Zum 30. Juni 2014 lagen keine Eventualverbindlichkeiten vor.

### 11. Transaktionen mit nahestehenden Parteien

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

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

Am Ende der Berichtsperiode umfasste der anfallende Aufwand eine Summe von GBP 1.167.029 für den Fondsleiter (31. Dezember 2013: GBP 1.030.826). Die Belastung für den Berichtszeitraum ist in Anmerkung 6 ausgewiesen.

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

### 12. Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

## Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

### 13. Anteilsklassen

Die Gesellschaft bietet drei Anteilsklassen an: Anteile der Klassen A und B sowie institutionelle Anteile. Zum Periodenende waren nur Anteile der Klasse A und institutionelle Anteile im Umlauf. Die jährliche Verwaltungsgebühr für diese Anteilsklassen liegt bei 1,50% für die Klassen A und B, 1,05% für institutionelle Klassen des GAM Global Diversified und des GAM UK Diversified bzw. 0,90% für die institutionellen Klassen 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, 46 und 50.

### 14. Derivate und andere Finanzinstrumente

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

#### (a) Marktrisiko

Das Marktrisiko entsteht aus der Ungewissheit über die künftigen Preise der vom Fonds gehaltenen Kapitalanlagen. Es entspricht dem möglichen Verlust, den der Fonds durch die Errichtung seiner Marktpositionen aufgrund von Kursschwankungen erleiden könnte. Während der Anlageverwaltung 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 Kursdienstleister anhand der historischen Simulationsmethode berechnet, der die wöchentlichen historischen Preisdaten über drei Jahre für die Basiswerte zugrunde legt. Das Portfolio wird im Zweiwochentakt einer Stresstestsimulation unterzogen, indem das VaR-Verhalten des aktuellen Wertpapierbestands in historischen Situationen geprüft wird. Der VaR kann nicht berücksichtigen, dass künftige Marktpreisentwicklungen u. U. keinen Bezug zu historischen Mustern aufweisen, da künftige Marktbedingungen entscheidend von den Marktbedingungen der Vergangenheit abweichen können.

Für den GAM Global Diversified belief sich der VaR am 30. Juni 2014 und 31. Dezember 2013 auf 2,23% bzw. 3,05% und der durchschnittliche VaR für den Zeitraum zum 30. Juni 2014 und 31. Dezember 2013 auf 2,36% bzw. 2,77% (als Prozentsatz vom Nettoinventarwert).

Für den GAM North American Growth belief sich der VaR am 30. Juni 2014 und 31. Dezember 2013 auf 2,32% bzw. 4,67% und der durchschnittliche VaR für den Zeitraum zum 30. Juni 2014 und 31. Dezember 2013 auf 2,29% bzw. 2,86% (als Prozentsatz vom Nettoinventarwert).

Für den GAM UK Diversified belief sich der VaR am 30. Juni 2014 und 31. Dezember 2013 auf 2,33% bzw. 2,95% und der durchschnittliche VaR für den Zeitraum zum 30. Juni 2014 und 31. Dezember 2013 auf 2,24% bzw. 2,43% (als Prozentsatz vom Nettoinventarwert).

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

#### (b) Wechselkursrisiko

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

In den Tabellen der Erläuterung 14 (i) ist das gesamte Wechselkursrisiko der verschiedenen Fonds aufgeführt.

#### (c) Liquiditätsrisiko

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

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

Zum 30. Juni 2014:

	<b>Unter 1 Monat GBP</b>
Verbindlichkeiten aus Terminkontrakten	42.742.071
Auszahlungsbeträge auf Grund von Anteilsrücknahmen	11.280.515
Wertpapierkäufe vor Abrechnung	13.469.133
Aufgelaufene Kosten	12.095.899
Den Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen	1.141.620.912
	1.221.208.530

Zum 31. Dezember 2013:

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

#### (d) Rücknahmerisiko

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

#### (e) Kreditrisiko

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

## Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

Die Gesellschaft verfügte am 30. Juni 2014 über Bareinzahlungen von GBP 144.606.147 (31. Dezember 2013: GBP 100.588.042) bei J.P. Morgan Trustee and Depositary Company Limited, GBP 74.289.940 (31. Dezember 2013: GBP 12.298.980) bei der UBS AG und GBP 2.439 (31. Dezember 2013: GBP 2.439) bei ABN AMRO. Das Kreditrisiko der Fonds besteht darin, dass die Kontrahenten ihrer Verpflichtung zur Rückzahlung von Geldmitteln nicht nachkommen. Die Fonds managen dieses Kreditrisiko dadurch, dass sie nur bei genehmigten Brokern Einlagen halten, die einer international anerkannten Finanzdienstleistungsgesellschaft angehören.

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

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

Zum 30. Juni 2014:

Kaufwährung	Kontraktwert	Verkaufswährung	Kontraktwert	Fälligkeitstermin	Unrealisierter Gewinn USD
GBP	42.742.071	JPY	-7.381.000.000	2014/08/14	132.342
					132.342

Zum 31. Dezember 2013:

Kaufwährung	Kontraktwert	Verkaufswährung	Kontraktwert	Fälligkeitstermin	Unrealisierter Gewinn/(Verlust) USD
GBP	56.352.922	JPY	-9.486.000.000	2014/02/06	1.887.032
GBP	7.602.545	JPY	-1.318.000.000	2014/02/06	34.967
					1.921.999

Es bestanden in den anderen Fonds zum 30. Juni 2014 oder 31. Dezember 2013 keine offenen Devisenterminkontrakte.

### (f) Zinssatzrisiko

Die Fonds können Barguthaben halten, die einem variablen Zinssatz unterliegen. Am Ende der Berichtsperiode wurden variable Zinsen an die Base Rate der Bank of England -0,5% und die Zinsen für Kontoüberziehungen an die Base Rate der Bank of England +1% angepasst. Die Höhe der Kassenbestände ist in den Erläuterungen für jeden Fonds aufgeführt. Der Grossteil der in den Fonds gehaltenen Wertpapiere besteht hingegen aus Aktien und anderen Anlagen, für die weder Zinszahlungen erfolgen noch ein Fälligkeitstermin zu beachten ist.

### (g) Zeitwert

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

### (h) Gewinne und Verluste aus Finanzvermögenswerten

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

## Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

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

#### (i) Nettowährungsabsicherung von Finanzwerten

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

	Nicht monetäre Aktiva	Monetäre Aktiva	Hedging	30. Juni 2014 Netto-Wechsel-Risiko	31. Dezember 2013 Netto-Wechsel-Risiko
	GBP 000's	GBP 000's	GBP 000's	GBP 000's	GBP 000's
<b>GAM Global Diversified</b>					
Euro	92.864	–	–	92.864	75.020
Japanischer Yen	107.532	578	–42.742	65.369	17.327
Norwegische Krone	5.393	–	–	5.393	4.895
Südafrikanischer Rand	2.135	0	–	2.135	656
US-Dollar	97.504	77.940	–	175.445	130.329
	305.428	78.519	–42.742	341.206	228.227
<b>GAM UK Diversified</b>					
Kanadischer Dollar	204	–	–	204	110
Euro	418	0	–	418	456
Japanischer Yen	24.560	–22	–	24.538	15.191
US-Dollar	–	2	–	2	2
	25.181	–20	–	25.161	15.759
<b>GAM North American Growth</b>					
US-Dollar	300.093	57.028	–	357.121	310.927
	300.093	57.028	–	357.121	310.927

## Erläuterungen zum konsolidierten Abschluss

### 15. Transaktionskosten des Portfolios

Analyse Summe der Kaufkosten	30. Juni 2014		30. Juni 2013	
	GBP 000's	GBP 000's	GBP 000's	GBP 000's
Käufe im Berichtszeitraum vor Transaktionskosten		341.080		240.999
Kommissionen	471		227	
Steuern	68		65	
Summe Kaufkosten		539		292
Summe Bruttokäufe		341.619		241.291
<b>Analyse Summe der Verkaufskosten</b>				
Verkäufe im Berichtszeitraum vor Transaktionskosten		193.606		237.621
Kommissionen	254		323	
Summe Verkaufskosten		254		323
Summe Bruttoverkäufe		193.860		237.944

---

[Diese Seite wurde absichtlich frei gelassen]

## 30. Juni 2014

### Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds (gemessen an der Klasse A) stieg während des Berichtszeitraums um 0,6, während der MSCI World Index 3,2% (in Pfund Sterling) hinzugewann.

Die Performance relativ zum MSCI World Index wurde am Stärksten durch die Sektoren zyklische Konsumgüter, Gesundheit und Finanzen belastet, was insbesondere auf die Titelauswahl zurückging. Die grössten Positivbeiträge leisteten hingegen Telekommunikationsdienste, Industrie und Grundstoffe, ebenfalls aufgrund der Titelauswahl. Auf Einzeltitelebene waren Walgreen, Orange und First Solar die Performance-Spitzenreiter im Berichtszeitraum. Die drei Schlusslichter waren hingegen Sumitomo Mitsui Financial, Pearson und Metro.

Bei der Zusammenstellung des Portfolios tragen wir insgesamt unserem vergleichsweise vorsichtigen Ansatz Rechnung. Unseres Erachtens wird das Anlageumfeld derzeit von der Stimmung und der Liquidität und nicht durch die Fundamentalfaktoren und die Bewertung dominiert. So wird die Performance der US-Aktien bislang durch steigende Bewertungsmultiplikatoren und nicht durch ein starkes Gewinnwachstum getrieben. Nachdem der Konjunkturzyklus seine Talsohle durchschritten hatte, sind die Gewinne stark gestiegen. Seitdem hat sich das Wachstum jedoch erheblich verlangsamt. Vor diesem Hintergrund haben wir uns für einen Barbell-Ansatz entschieden, bei dem wir Positionen mit besseren Ertragsaussichten, aber gleichzeitig höherem Risiko Engagements bei Unternehmen gegenüberstellen, die eine stabilere Performance verzeichnen. Dies kommt auch in unserem fortgesetzten Schwerpunkt auf grössere Unternehmen zu Ausdruck, bei denen wir ein attraktiveres Risiko-Ertrags-Profil erkennen. Daneben halten wir an unserer vergleichsweise hohen Cash-Position fest, da wir so flexibel bleiben, um gegebenenfalls auf Marktveränderungen reagieren zu können.

### Portfolioanalyse

Zusammensetzung nach geografischen Regionen	30. Juni 2014 %	31. Dezember 2013 %
Japan	21,34	21,35
Grossbritannien	19,51	17,11
USA	18,85	16,96
Deutschland	5,77	5,25
Italien	5,51	4,61
Frankreich	3,69	4,05
Niederlande	2,21	3,08
Norwegen	1,07	1,32
Südafrika	0,94	0,42
Schweiz	0,91	0,99
Spanien	0,36	-
Griechenland	-	2,21
Umlaufvermögen, netto	19,84	22,65
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Sektoren	30. Juni 2014 %	31. Dezember 2013 %
Banken	12,00	10,68
Energie	10,87	6,20
Roh- und Grundstoffe	9,06	3,68
Telekommunikationsdienstleistungen	7,83	7,98
Diversifizierte Finanzdienstleister	5,28	2,00
Investitionsgüter	4,81	4,25
Nahrungsmittel- & Verbrauchsgüter-Einzelhandel	3,68	5,40
Dauerhafte Konsumgüter & Bekleidung	3,32	2,42
Pharma & Biotechnologie	3,16	3,70
Software & Dienstleistungen	3,01	5,31
Halbleiter & Halbleiterausüstung	-	-
Equipment	2,61	2,74
Versicherungen	2,42	5,49
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,35	3,04
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	2,09	2,61
Versorger	2,06	1,43
Einzelhandel	2,02	1,80
Medien	1,09	5,59
Haushalts- und Kosmetikprodukte	0,91	0,62
Festverzinsliche Anlagen	0,73	-
Transport	0,50	0,18
Technologie-Hardware & -Ausrüstung	0,25	1,48
Verbraucher-Services	0,10	0,16
Automobile und Zulieferer	0,00	0,00
Immobilien	0,00	0,20
Medizinische Ausrüstung & Dienstleistungen	0,00	0,39
Umlaufvermögen, netto	19,84	22,65
	100,00	100,00

Zusammensetzung nach Anlagekategorien	30. Juni 2014 %	31. Dezember 2013 %
Börsennotierte Aktien	79,07	76,83
Staatsanleihen	0,73	0,00
Nicht notierte Aktien	0,36	0,00
Aktien-Optionsscheine	-	0,52
Umlaufvermögen, netto	19,84	22,65
	100,00	100,00

30. Juni 2014

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
<b>Japan 21,34% (Dezember 2013: 21,35%)</b>			
4.295.335	Mitsubishi UFJ Financial Group	15.388.160	3,06
604.068	Sumitomo Mitsui Financial Group	14.787.953	2,94
2.692.240	Nomura Holdings	11.143.810	2,21
246.200	Nippon Telegraph & Telephone	8.974.999	1,78
822.755	Sony	7.988.269	1,59
669.400	Misawa Homes	5.143.846	1,02
2.342.100	Yamada Denki Company	4.884.406	0,97
1.310.700	Resona Holdings	4.457.436	0,89
51.900	Nintendo	3.632.584	0,72
399.700	Inpex	3.549.865	0,71
72.960	Mabuchi Motor Company	3.228.332	0,64
435.100	SBI Holdings Inc/Japan	3.115.006	0,62
355.200	Kirin Holdings	2.997.887	0,60
275.300	Fuji Media	2.792.844	0,55
78.055	SECOM	2.788.462	0,55
54.700	East Japan Railway	2.516.137	0,50
278.100	IIDA Group Holdings	2.466.688	0,49
91.100	Pola Orbis Holdings	2.148.197	0,43
1.039.750	Daiei Inc/The	1.832.475	0,36
78.000	FUJIFILM Holdings	1.271.867	0,25
39.900	Hoshizaki Electric	1.160.116	0,23
604.000	Sharp Corp/Japan	1.130.706	0,22
		107.400.045	21,34
<b>Vereinigtes Königreich 19,51% (Dezember 2013: 17,11%)</b>			
3.759.422	BP	19.359.142	3,85
4.126.188	Royal Bank of Scotland Group	13.552.464	2,69
1.010.274	BG Group	12.479.410	2,48
823.538	Anglo American	11.778.652	2,34
1.659.330	Aviva	8.466.731	1,68
518.369	GlaxoSmithKline	8.105.995	1,61
24.600.559	Vernalis	7.810.677	1,55
5.310.616	Rentokil Initial	5.908.060	1,17
2.063.963	Barclays	4.391.081	0,87
1.777.433	Lonmin PLC Ord. USD 1,00	4.215.182	0,84
217.729	AngloGold Ashanti	2.125.121	0,42
		98.192.519	19,51

30. Juni 2014

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
<b>Vereinigte Staaten 18,85% (Dezember 2013: 16,96%)</b>			
992.275	Newmont Mining	14.756.449	2,93
286.178	Walgreen Company	12.398.826	2,46
394.478	eBay	11.542.698	2,29
665.502	General Electric Company	10.219.801	2,03
206.250	First Solar	8.566.434	1,70
283.705	Citigroup	7.808.941	1,55
168.825	Baker Hughes	7.346.508	1,46
289.123	AT&T	5.974.256	1,19
1.221.775	Frontier Communications	4.166.606	0,83
6.340.000	Us Treasury N/B 0,625% 2017-02-15	3.696.535	0,73
646.223	JC Penney Company USD 0,50	3.419.961	0,68
293.603	Alcoa	2.554.228	0,51
282.403	Avon Products	2.410.578	0,48
405.462	Enova Systems (Ordinary)	10.137	0,00
177.818	Enova Systems	5.335	0,00
		94.877.393	18,85
<b>Deutschland 5,77% (Dezember 2013: 5,25%)</b>			
597.459	Deutsche Bank	12.297.079	2,44
862.044	E.ON SE	10.393.544	2,06
241.053	Metro	6.142.578	1,22
87.175	Singulus Technologies	183.002	0,04
1.003.231	Arcandor	16.058	0,00
		29.032.261	5,77
<b>Italien 5,51% (Dezember 2013: 4,61%)</b>			
760.712	Saipem	11.978.435	2,38
1.696.088	Finmeccanica	9.423.872	1,87
6.661.038	Telecom Italia	4.931.156	0,98
698.793	Parmalat	1.397.590	0,28
		27.731.053	5,51
<b>Frankreich 3,69% (Dezember 2013: 4,05%)</b>			
611.958	Vivendi	8.752.079	1,74
716.943	Orange	6.617.184	1,31
561.620	Havas	2.697.088	0,54
165.226	Euro Disney	524.969	0,10
		18.591.320	3,69
<b>Niederlande 2,21% (Dezember 2013: 3,08%)</b>			
289.977	Unilever	7.413.061	1,48
724.972	Aegon	3.698.848	0,73
		11.111.909	2,21

30. Juni 2014

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
1.723.794	<b>Norwegen 1,07% (Dezember 2013: 1,32%)</b> Norsk Hydro	5.392.572	1,07
		5.392.572	1,07
1.524.581	<b>Südafrika 0,95% (Dezember 2013: 0,42%)</b> Harmony Gold Mining ADRs	2.641.955	0,52
1.013.465	Gold Fields	2.134.949	0,42
		4.776.904	0,94
874.073	<b>Schweiz 0,91% (Dezember 2013: 0,99%)</b> STMicroelectronics	4.584.788	0,91
		4.584.788	0,91
150.000	<b>Spanien 0,36% (Dezember 2013: 0,00%)</b> Applus Services	1.812.731	0,36
		1.812.731	0,36
<b>Summe Anlagen</b>		403.503.495	80,16
<b>Umlaufvermögen, netto</b>		99.850.755	19,84
<b>Summe Umlaufvermögen, netto</b>		503.354.250	100,00

## Wesentliche Änderungen im Portfolio für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2014

Wichtige Käufe	Kosten GBP 000's	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP 000's
Deutsche Bank	13.782	Aviva	8.929
GlaxoSmithkline	12.161	Piraeus Bank	7.357
Anglo American	11.831	Pearson	6.227
BG	11.327	ITV	5.655
Royal Bank of Scotland Group	10.745	Deutsche Telekom	5.643
Newmont Mining	9.855	Pfizer	4.863
Mitsubishi UFJ Financial	9.360	GlaxoSmithkline	3.763
General Electric	8.087	Xerox	2.932
Sumitomo Mitsui Financial Group	7.969	Nintendo	2.547
E.ON	7.868	NEC	2.359
Saipem	7.368	General Electric	2.228
Barclays 0	6.460	Hellenic Financial Stability Warrants 02-01-2018	2.205
AT&T	6.003	Commerzbank	2.190
Sony	5.944	Akzo Nobel	2.070
Baker Hughes	4.834	RWE	1.979
Nomura Holdings	4.778	FamilyMart	1.927
Lonmin	4.609	Unilever	1.920
Yamada Denki	4.604	Veolia Environnement	1.734
Resona Holdings	4.427	Telecom Italia	1.715
Vivendi	4.357	Sumitomo Mitsui Financial	1.699
Summe für den Berichtszeitraum	206.692	Summe für den Berichtszeitraum	96.331

## Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Berichtsperiode bis

	Hinweis	30. Juni 2014		30. Juni 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Erträge</b>					
Nettoanlagegewinn in der Berichtsperiode	16		4.208.930		47.801.711
Sonstige (Verluste)/Gewinne	17		-1.355.615		1.162.104
Erträge	18	3.983.574		4.053.099	
Aufwendungen	19	-2.830.509		-2.103.650	
Nettoertrag vor Steuern		1.153.065		1.949.449	
Steuern	20	-392.491		-287.572	
Nettoertrag nach Steuern			760.574		1.661.877
<b>Veränderung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>			3.613.888		50.625.692

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

	30. Juni 2014		30. Juni 2013	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		371.728.983		254.749.100
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	164.109.846		67.794.370	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-36.080.685		-75.216.641	
		128.029.161		-7.422.271
Stempelsteuer		-17.782		-
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		3.613.888		50.625.692
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>		503.354.250		297.952.521

<b>Bilanz</b> zum	Hinweis	<b>30. Juni 2014</b>		<b>31. Dezember 2013</b>	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Aktiva</b>					
Kapitalanlagen	2(b)		403.503.495		287.538.540
Forderungen	21	15.441.065		611.765	
Barbestand und Bankguthaben	22	103.351.825		83.940.156	
Forderungen aus Terminkontrakten	14(e)	132.342		1.921.999	
Summe sonstige Aktiva			118.925.232		86.473.920
<b>Summe Aktiva</b>			<b>522.428.727</b>		<b>374.012.460</b>
<b>Passiva</b>					
Verbindlichkeiten	23	19.074.477		2.003.241	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		–		280.236	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			19.074.477		2.283.477
<b>Summe Passiva</b>			<b>19.074.477</b>		<b>2.283.477</b>
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>			<b>503.354.250</b>		<b>371.728.983</b>

## Erläuterungen zum Abschluss

für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2014

30. Juni 2013

GBP

GBP

### 16. Nettogewinn aus Kapitalanlagen im Geschäftsjahr

Die Nettogewinne aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum umfassen:

Nichtderivative Wertpapiere	3.209.364	40.665.681
Devisenterminkontrakte	999.566	7.146.030
	4.208.930	47.801.711

### 17. Sonstige (Verluste)/Gewinne

Sonstige (Verluste)/Gewinne umfassen:

Realisierte Währungs(verluste)/-gewinne	-1.355.615	1.162.104
	-1.355.615	1.162.104

### 18. Erträge

Britische Dividenden	862.855	974.531
Ausländische Dividenden	3.110.552	3.077.094
Anleihezinsen	8.610	–
Bankzinsen	1.557	1.474
	3.983.574	4.053.099

### 19. Aufwendungen

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

Laufende Gebühren für ACD	2.687.326	2.016.999
---------------------------	-----------	-----------

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

Depotbankgebühr	31.911	21.519
Verwahrungsgebühr	26.593	7.225

#### Sonstige Aufwendungen

Abschlussprüfungsgebühren	5.663	10.127
Registrierungsgebühren	4.220	5.394
FCA	300	300
Sonstige Aufwendungen	74.496	42.086

Summe Aufwendungen	2.830.509	2.103.650
--------------------	-----------	-----------

### 20. Steuern

a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Berichtszeitraum

Ausländische Steuer	392.491	287.572
Summe	392.491	287.572

## Erläuterungen zum Abschluss

für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2014

30. Juni 2013

GBP

GBP

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

Nettoertrag vor Steuern	1.153.065	1.949.449
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2013: 20%)	230.613	389.890
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	392.491	287.572
Steuerfreie britische Dividenden	-172.571	-810.325
Steuerfreie ausländische Dividenden	-622.111	-
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	-
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	564.068	420.435
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Steueraufwand im Berichtszeitraum	392.491	287.572

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

Zum 30. Juni 2014 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Fonds auf GBP 29.711.554 (31. Dezember 2013: GBP 26.951.212).

30. Juni 2014

31. Dezember 2013

GBP

GBP

### 21. Forderungen

Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	5.751.150	394.440
Forderungen aus Anleihezinsen	8.637	-
Wertpapierverkäufe vor Abrechnung	1.647.108	-
Noch nicht erhaltene Erträge	8.034.170	217.325
	15.441.065	611.765

### 22. Barbestand und Bankguthaben

Barbestand und Bankguthaben	103.351.825	83.940.156
Überziehungskredit	-	-
	103.351.825	83.940.156

### 23. Verbindlichkeiten

Wertpapierkäufe vor Abrechnung	8.620.801	1.153.411
Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilstornierungen	2.107.717	338.154
Aufgelaufene Kosten	8.345.959	511.676
	19.074.477	2.003.241

## Erläuterungen zum Abschluss

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
<b>24. Vergleichstabelle</b>					
<b>a) Performance</b>					
Berichtszeitraum bis 30. Juni 2014					
Ausschüttende Anteile	2.929,65	2.763,80			–
Thesaurierende Anteile	3.886,89	3.666,85			–
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.505,03	1.418,98			–
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.513,91	1.427,40			–
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	1.482,30	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
<b>b) Nettoinventarwert</b>					
Nettoinventarwert des Fonds	<b>Juni 2014</b>	<b>Dezember 2013</b>	<b>Dezember 2012</b>	<b>Dezember 2011</b>	<b>Dezember 2010</b>
	503.354.250	371.728.983	254.749.100	308.999.549	515.280.232
Summe Ausgegebene Anteile					
Ausschüttende Anteile	838.490	844.841	2.488.894	4.980.861	6.960.006
Thesaurierende Anteile	4.637.297	4.717.117	5.881.215	9.173.508	13.485.893
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	2.762.196	2.737.433	–	–	–
Thesaurierende Anteile	17.428.029	8.612.732	2.904.889	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil					
Ausschüttende Anteile	2.888,02p	2.874,34p	2.164,47p	1.818,29p	2.105,83p
Thesaurierende Anteile	3.831,66p	3.807,07p	2.866,85p	2.381,02p	2.734,01p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.485,48p	1.481,38p	–	–	–
Thesaurierende Anteile	1.494,25p	1.481,38p	1.110,98p	–	–

## Erläuterungen zum Abschluss

	6 Monate bis 30. Juni 2014	2013	2012	2011	2010
<b>c) Rendite</b>					
Thesaurierende Anteile	0,65%	32,80%	20,40%	(12,91%)	13,40%

### d) Portfolioumschlag (PTR)

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate, PTR) 22,98% (31. Dezember 2013: 55,68%). Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Gesamtheit der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des jeweiligen Fonds.

### e) Gesamtkostenquote (TER)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) der Klasse A im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2014 betrug 1,58% (31. Dezember 2013: 1,57%), und 1,14% (31. Dezember 2013: 1,14%) für die institutionellen Anteile.

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

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

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

---

[Diese Seite wurde absichtlich frei gelassen]

# GAM North American Growth

Manager: Gordon Grender

## 30. Juni 2014

### Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds (gemessen an der Klasse A) stieg während des Berichtszeitraums um 1,3%, während der S&P 500 Index 3,8% (in Pfund Sterling) hinzugewann.

Die relative Performance gegenüber dem S&P 500 Index wurde am stärksten durch die Titelauswahl im Energiesektor beeinflusst. Bescheidenere Beiträge leisteten die Sektoren Basiskonsumgüter und Industrie, ebenfalls dank der Titelauswahl. Diese wurden allerdings wieder aufgezehrt durch die Outperformance des S&P 500 Index, die vor allem auf die Titelauswahl und auf die Übergewichtung zyklischer Konsumwerte (insbesondere Engagements bei Einzelhandelsunternehmen) zurückging.

Auf Einzeltitelebene waren Halcon, Williams Companies und Mallinckrodt die Performance-Spitzenreiter im Berichtszeitraum. Die drei Schlusslichter waren hingegen Conns, Fred's und ICU Medical.

Wir sind der Meinung, dass der US-Aktienmarkt nach wie vor interessante und attraktive Gelegenheiten für langfristig orientierte Anleger bietet, die bei der Titelauswahl umsichtig vorgehen. Wir halten weiterhin nach Anlageideen Ausschau, insbesondere in den Small- und Mid-Cap-Segmenten des US-Markts, denen seitens der Anleger und der Sell-Side-Analysten nach wie vor eine zu geringe Aufmerksamkeit geschenkt wird.

## Portfolioanalyse

<b>Zusammensetzung nach geografischen Regionen</b>	<b>30. Juni 2014 %</b>	<b>31. Dezember 2013 %</b>
USA	81,52	84,18
Kanada	0,92	0,96
Umlaufvermögen, netto	17,56	14,86
	100,00	100,00

<b>Zusammensetzung nach Sektoren</b>	<b>30. Juni 2014 %</b>	<b>31. Dezember 2013 %</b>
Investitionsgüter	18,33	17,23
Energie	13,90	8,89
Einzelhandel	13,20	18,93
Versicherungen	7,35	8,97
Roh- und Grundstoffe	6,59	7,14
Medizinische Ausrüstung & Dienstleistungen	6,53	6,03
Pharma & Biotechnologie	5,26	3,73
Banken	2,53	2,65
Lebensmittel, Getränke & Tabak	2,45	6,18
Haushalts- und Kosmetikprodukte	2,13	2,45
Automobile und Zulieferer	1,66	1,80
Diversifizierte Finanzdienstleister	1,66	–
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	0,59	0,85
Halbleiter & Halbleiterausüstung Equipment	0,21	0,23
Immobilien	0,04	0,04
Software & Dienstleistungen	0,01	0,02
Umlaufvermögen, netto	17,56	14,86
	100,00	100,00

<b>Zusammensetzung nach Anlagekategorien</b>	<b>30. Juni 2014 %</b>	<b>31. Dezember 2013 %</b>
Börsennotierte Aktien	82,44	85,14
Umlaufvermögen, netto	17,56	14,86
	100,00	100,00

# GAM North American Growth

30. Juni 2014

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
<b>USA</b>			
<b>Investitionsgüter 18,33% (Dezember 2013: 17,23%)</b>			
700.000	Quanta Services	14.145.248	3,89
150.000	Lockheed Martin	14.090.894	3,87
200.000	Northrop Grumman	13.983.062	3,85
450.000	ESCO Technologies	9.110.469	2,50
179.030	DXP Enterprises	7.908.821	2,17
300.000	Owens Corning	6.782.881	1,86
180.000	Superior Drilling Products	690.123	0,19
		66.711.498	18,33
<b>Energie 13,90% (Dezember 2013: 8,89%)</b>			
6.000.000	Halcon Resources	25.546.485	7,02
300.000	Williams Companies	10.206.320	2,80
150.000	Conoco Phillips	7.515.786	2,06
150.000	Phillips 66	7.051.145	1,94
20.845	WPX Energy	291.355	0,08
		50.611.091	13,90
<b>Einzelhandel 13,20% (Dezember 2013: 18,93%)</b>			
600.000	Conn's	17.319.710	4,76
375.000	Penske Auto Group	10.848.927	2,98
1.200.000	Fred's A	10.713.042	2,94
28.000	AutoZone	8.775.413	2,41
75.000	Christopher & Banks	383.767	0,11
		48.040.859	13,20
<b>Versicherungen 7,35% (Dezember 2013: 8,97%)</b>			
400.000	WR Berkley	10.826.426	2,97
150.000	Chubb	8.080.369	2,22
200.000	Infinity Property & Casualty	7.854.477	2,16
		26.761.272	7,35
<b>Medizinische Geräte &amp; Gesundheitsdienstleistungen 6,53% (Dezember 2013 6,03%)</b>			
450.000	ICU Medical	15.993.291	4,39
300.000	Carefusion	7.775.284	2,14
		23.768.575	6,53
<b>Roh- und Grundstoffe 5,67% (Dezember 2013: 6,18%)</b>			
725.000	Huntsman	11.904.671	3,27
100.000	Monsanto	7.290.479	2,00
150.000	Synalloy	1.456.605	0,40
		20.651.755	5,67

# GAM North American Growth

30. Juni 2014

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
<b>Pharma &amp; Biotechnologie 5,26% (Dezember 2013: 3,73%)</b>			
300.000	Mallinckrodt	14.026.020	3,86
250.000	Pfizer	4.335.918	1,19
41.970	Insys Therapeutics	766.425	0,21
		19.128.363	5,26
<b>Banken 2,53% (Dezember 2013: 2,65%)</b>			
300.000	Wells Fargo & Company	9.215.671	2,53
		9.215.671	2,53
<b>Lebensmittel, Getränke &amp; Tabak 2,45% (Dezember 2013: 6,18%)</b>			
300.000	Post Holdings	8.926.366	2,45
		8.926.366	2,45
<b>Haushalts- und Kosmetikprodukte 2,13% (Dezember 2013: 2,45%)</b>			
190.000	Church & Dwight	7.767.131	2,13
		7.767.131	2,13
<b>Automobile % Komponenten 1,66% (Dezember 2013: 1,80%)</b>			
600.000	Ford Motor Company	6.043.839	1,66
		6.043.839	1,66
<b>Diversifizierte Finanzdienstleister 1,66% (Dezember 2013: 0,00%)</b>			
1.200.000	Apollo Investment	6.035.072	1,66
		6.035.072	1,66
<b>Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen 0,59% (Dezember 2013: 0,85%)</b>			
200.000	R.R. Donnelley & Sons	1.983.053	0,55
10.500	Viad	146.208	0,04
		2.129.261	0,59
<b>Halbleiter &amp; Halbleiterbauelemente 0,21% (Dezember 2013: 0,23%)</b>			
143.750	On Semiconductor	767.900	0,21
		767.900	0,21
<b>Immobilien 0,04% (Dezember 2013: 0,04%)</b>			
6.000	Consolidated Tomoka Land	160.959	0,04
		160.959	0,04
<b>Software &amp; Dienstleistungen 0,01% (Dezember 2013: 0,02%)</b>			
5.250	MoneyGram	45.197	0,01
88.000	Clarent	21	0,00
229.449	SoftBrands *Contra Line*	-	-
		45.218	0,01

# GAM North American Growth

30. Juni 2014

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
	<b>Technologie, Hardware &amp; Anlagen 0,00% (Dezember 2013: 0,00%)</b>		
85.000	Gerber Scientific Potenzielle Stammaktien	0	–
		0	–
	<b>Kanada</b>		
	<b>Roh- und Grundstoffe 0,92% (Dezember 2013: 0,96%)</b>		
150.000	Potash of Saskatchewan	3.328.319	0,92
		3.328.319	0,92
<b>Summe Anlagen</b>		300.093.148	82,44
Umlaufvermögen, netto		63.923.429	17,56
<b>Nettovermögen</b>		364.016.577	100,00

## Wesentliche Änderungen im Portfolio für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2014

<b>Käufe in der Berichtsperiode</b>	<b>Kosten GBP 000's</b>	<b>Verkäufe in der Berichtsperiode</b>	<b>Erlöse GBP 000's</b>
Halcon Resources	9.146	Beam	12.360
DXP Enterprises	7.796	Summe für den Berichtszeitraum	12.360
Apollo Investment	5.774		
ICU Medical	5.403		
Mallinckrodt	4.829		
Quanta Services	3.911		
Fred's	2.186		
Superior Drilling Products	428		
Summe für den Berichtszeitraum	39.473		

## Ertrags- und Aufwandsrechnung

für die Berichtsperiode bis

	Hinweis	30. Juni 2014		30. Juni 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Nettogewinne aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum</b>	25		7.141.605		32.301.449
Sonstige (Verluste)/Gewinne	26		-515.189		213.060
Erträge	27	2.016.167		1.063.818	
Aufwendungen	28	-2.013.032		-1.303.302	
Nettoertrag vor Steuern		3.135		-239.484	
Steuern	29	-302.056		-158.807	
Nettoertrag nach Steuern			-298.921		-398.291
<b>Veränderung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>			6.327.495		32.116.218

## Aufstellung zur Entwicklung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens

für die Berichtsperiode bis

	30. Juni 2014		30. Juni 2013	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums</b>		310.900.022		143.882.298
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	140.748.063		129.999.553	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-93.959.003		-60.930.138	
		46.789.060		69.069.415
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		6.327.495		32.116.218
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>		364.016.577		245.067.931

# GAM North American Growth

Bilanz zum	Hinweis	30. Juni 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Aktiva</b>					
Kapitalanlagen	2(b)		300.093.148		264.695.135
Forderungen	30	5.594.370		1.491.342	
Barbestand und Bankguthaben	31	74.182.917		46.012.847	
Summe sonstige Aktiva			79.777.287		47.504.189
<b>Summe Aktiva</b>			<b>379.870.435</b>		<b>312.199.324</b>
<b>Passiva</b>					
Verbindlichkeiten	32	15.853.858		1.276.366	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		–		22.936	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			15.853.858		1.299.302
Summe Passiva			15.853.858		1.299.302
<b>Den Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			<b>364.016.577</b>		<b>310.900.022</b>

# GAM North American Growth

## Erläuterungen zum Abschluss

für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2014

30. Juni 2013

GBP

GBP

### 25. Nettoanlagegewinn in der Berichtsperiode

Die Nettogewinne aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum umfassen:

Nichtderivative Wertpapiere

7.141.605

32.301.449

7.141.605

32.301.449

### 26. Sonstige (Verluste)/Gewinne

Sonstige (Verluste)/Gewinne umfassen:

Realisierte Währungs(verluste)/-gewinne

-515.189

213.060

-515.189

213.060

### 27. Erträge

Ausländische Dividenden

2.013.709

1.059.598

Bankzinsen

2.458

4.220

2.016.167

1.063.818

### 28. Aufwendungen

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

Laufende Gebühren für ACD

1.910.507

1.273.670

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

Depotbankgebühr

24.570

15.533

Verwahrungsgebühr

19.510

1.732

#### Sonstige Aufwendungen

Abschlussprüfungsgebühren

7.835

5.065

Registrierungsgebühren

4.310

5.395

FCA

300

300

Sonstige Aufwendungen

46.000

1.607

Summe Aufwendungen

2.013.032

1.303.302

## Erläuterungen zum Abschluss

für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2014

30. Juni 2013

GBP

GBP

### 29. Steuern

#### a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Berichtszeitraum

Ausländische Steuer	302.056	158.807
Summe	302.056	158.807

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

Nettoertrag vor Steuern	3.135	-239.484
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2013: 20%)	-627	-47.897
Auswirkungen bestimmter Faktoren:		
Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	302.056	158.807
Steuerfreie britische Dividenden	-	-211.920
Steuerfreie ausländische Dividenden	-402.742	-
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	-
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	402.115	259.816
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-
Steueraufwand im Berichtszeitraum	302.056	158.807

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

Zum 30. Juni 2014 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Fonds auf GBP 13.189.554 (31. Dezember 2013: GBP 11.178.980).

30. Juni 2014

31. Dezember 2013

GB

GBP

### 30. Forderungen

Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	2.436.694	1.414.280
Wertpapierverkäufe vor Abrechnung	-	-
Noch nicht erhaltene Erträge	3.157.676	77.062
	5.594.370	1.491.342

### 31. Barbestand und Bankguthaben

Barbestand und Bankguthaben	74.182.917	46.012.847
	74.182.917	46.012.847

### 32. Verbindlichkeiten

Wertpapierkäufe vor Abrechnung	4.176.197	-
Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	8.298.861	878.164
Aufgelaufene Kosten	3.378.800	398.202
	15.853.858	1.276.366

## Erläuterungen zum Abschluss

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
<b>33. Vergleichstabelle</b>					
<b>a) Performance</b>					
Berichtszeitraum bis 30. Juni 2014					
Ausschüttende Anteile	2.401,72	2.252,63			–
Thesaurierende Anteile	2.994,94	2.809,03			–
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.533,14	1.436,20			–
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.534,29	1.437,28			–
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			–
	<b>Juni</b>	<b>Dezember</b>	<b>Dezember</b>	<b>Dezember</b>	<b>Dezember</b>
<b>b) Nettoinventarwert</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Nettoinventarwert des Fonds	GBP 364.016.577	GBP 310.900.022	GBP 143.882.298	GBP 110.660.928	GBP 94.795.731
Summe Ausgegebene Anteile – Gewöhnliche Anteile					
Ausschüttende Anteile	2.416.437	3.774.847	3.299.859	3.748.351	3.226.133
Thesaurierende Anteile	2.763.360	3.433.496	2.663.085	2.523.755	2.219.712
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	7.136.386	4.356.915	1.279.161	233.225	–
Thesaurierende Anteile	7.452.719	5.185.087	496.451	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	2.398,09p	2.367,44p	1.857,77p	1.633,98p	1.581,47p
Thesaurierende Anteile	2.990,42p	2.952,20p	2.316,64p	2.037,58p	1.972,10p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.530,90p	1.507,37p	1.175,98p	1029,59p	–
Thesaurierende Anteile	1.532,05p	1.507,98p	1.176,50p	–	–

## Erläuterungen zum Abschluss

	6 Monate bis 30. Juni 2014	2013	2012	2011	2010
<b>c) Rendite</b>					
Thesaurierende Anteile	1,29%	27,43%	13,70%	3,32%	26,00%

### d) Portfolioumschlag (PTR)

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 72,11% (31. Dezember 2013: (72,11%)). Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Gesamtheit der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des jeweiligen Fonds.

### e) Gesamtkostenquote (TER)

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2014 betrug die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) des Fonds 1,60% (31. Dezember 2013: 1,58%) für ausschüttende und thesaurierende Anteile und 1,00% (31. Dezember 2013: 0,99%) für die institutionellen Anteile.

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

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

- (1) 1,5% jährlich für Anteile der Klassen A und B und 0,9% jährlich für institutionelle Anteile, zahlbar an den ACD.
- (2) 0,0125% p.a. Depotbankgebühr (zuzüglich Mehrwertsteuer). Die Depotbankgebühren 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]

## 30. Juni 2014

### Kommentar

Der Nettoinventarwert des Fonds (gemessen an der Klasse A) blieb während des Berichtszeitraums konstant, während der FTSE All-Share Index 1,6% (in Pfund Sterling) hinzugewann.

Der britische Aktienmarkt hat in diesem Jahr bislang nicht an Zugkraft gewonnen und bewegte sich am Ende des Berichtszeitraums im Wesentlichen auf den Niveaus vom Jahresanfang. Trotz einer nach wie vor robusten Produktionssteigerung, sinkender Arbeitslosigkeit und einer Inflation in der Nähe des Zielwerts bleibt die Wirtschaft weiter fragil. Vor allem fällt die Produktivitätssteigerung noch immer schwach aus und ist die Wirtschaft nach wie vor überschuldet. Ein offensichtlicher Sorgenpunkt ist der erneute starke Anstieg der Häuserpreise, während die Schuldenlast der privaten Haushalte noch immer hoch ist. Die Unsicherheit in Bezug auf den Ausgang des schottischen Unabhängigkeitsreferendums, die nächsten Parlamentswahlen sowie die Möglichkeit einer Abstimmung über die EU-Mitgliedschaft könnten die Gewinne weiterhin begrenzen - zumindest vorerst.

Bei der Zusammenstellung des Portfolios tragen wir insgesamt unserem vergleichsweise vorsichtigen Ansatz Rechnung. Unseres Erachtens existieren am britischen Aktienmarkt Bereiche, die durchaus Wertsteigerungspotenzial bergen. Andere erscheinen hingegen überzogen bewertet. Bis vor Kurzem haben Aktien kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung eine ausgedehnte Outperformance verzeichnet, weshalb wir den Schwerpunkt auf Large-Caps beibehalten. Unserer Einschätzung nach sind kleiner kapitalisierte Werte anfälliger für eine Kombination aus hohen Bewertungsmultiplikatoren und hohen Bewertungen. Wir haben uns für einen Barbell-Ansatz entschieden, bei dem wir Positionen mit besseren Ertragsaussichten, aber gleichzeitig höherem Risiko Engagements bei Unternehmen gegenüberstellen, die eine stabilere Performance verzeichnen. Daneben halten wir an unserer vergleichsweise hohen Cash-Position fest, da wir so flexibel bleiben, um gegebenenfalls auf Marktveränderungen reagieren zu können.

### Portfolioanalyse

Zusammensetzung geografischen Regionen	nach	30. Juni 2014 %	31. Dezember 2013 %
Grossbritannien		75,47	81,15
Japan		8,96	6,04
Peru		0,25	0,24
Frankreich		0,15	0,18
Kanada		0,07	0,04
Global		0,06	
Deutschland		0,00	0,00
Irland		-	1,47
Schweiz		-	0,43
Umlaufvermögen, netto		15,04	10,45
		100,00	100,00

Zusammensetzung nach Sektoren		30. Juni 2014 %	31. Dezember 2013 %
Banken		13,87	8,08
Energie		10,29	8,37
Versicherungen		9,34	10,29
Roh- und Grundstoffe		9,27	5,37
Pharma & Biotechnologie		8,60	8,50
Medien		4,52	5,82
Einzelhandel		4,48	5,50
Telekommunikationsdienstleistungen		4,39	7,92
Immobilien		3,84	3,02
Lebensmittel, Getränke & Tabak		3,39	4,37
Medizinische Ausrüstung & Dienstleistungen		3,30	2,95
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen		2,38	3,97
Diversifizierte Finanzdienstleister		2,03	2,35
Nahrungsmittel- & Verbrauchsgüter-Einzelhandel		1,80	2,05
Software & Dienstleistungen		1,69	3,59
Investitionsgüter		1,57	4,17
Verbraucher-Services		0,15	0,18
Externe Fonds (Sonstige)		0,06	0,06
Versorger		-	1,60
Transport		-	0,73
Technologie-Hardware & -Ausrüstung		-	0,66
Umlaufvermögen, netto		15,04	10,45
		100,00	100,00

Zusammensetzung Anlagekategorien	nach	30. Juni 2014 %	31. Dezember 2013 %
Börsennotierte Aktien		84,90	89,49
Börsengehandelte Fonds		0,06	0,06
Umlaufvermögen, netto		15,04	10,45
		100,00	100,00

30. Juni 2014

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
<b>Grossbritannien</b>			
<b>Energie 10,29% (Dezember 2013: 8,37%)</b>			
3.233.074	BP	16.648.715	6,08
831.306	BG Group	10.268.707	3,74
1.199.516	Hardy Oil & Gas	1.226.505	0,45
91.000	Asia Resource Minerals	68.023	0,02
		28.211.950	10,29
<b>Versicherungen 9,34% (Dezember 2013: 10,29%)</b>			
2.267.083	Aviva	11.567.792	4,22
2.032.692	RSA Insurance Group	9.653.254	3,52
828.681	Novae Group	4.392.009	1,60
		25.613.055	9,34
<b>Roh- und Grundstoffe 9,01% (Dezember 2013: 4,70%)</b>			
640.577	Anglo American	9.161.852	3,34
2.312.645	African Barrick Gold	4.747.860	1,73
1.848.950	Lonmin PLC Ord. USD 1,00	4.384.785	1,60
883.763	Kazakhmys	2.687.081	0,98
451.861	Rexam	2.416.327	0,88
1.497.943	Evraz	1.324.931	0,49
		24.722.836	9,02
<b>Pharma &amp; Biotechnologie 8,53% (Dezember 2013: 8,46%)</b>			
962.514	GlaxoSmithKline	15.051.313	5,48
18.632.844	Vernalis	5.915.928	2,16
614.497	Skyepharma	1.497.836	0,55
32.096.817	Oxford BioMedica	898.711	0,33
5.468.280	Ark Therapeutics Group	29.255	0,01
		23.393.043	8,53
<b>Banken 6,94% (Dezember 2013: 4,14%)</b>			
3.796.349	Royal Bank of Scotland Group	12.469.109	4,54
550.000	HSBC Holdings	3.261.775	1,19
1.154.018	Barclays	2.455.173	0,90
300.000	TSB Banking Group	844.875	0,31
		19.030.932	6,94
<b>Medien 4,52% (Dezember 2013: 5,82%)</b>			
3.521.296	ITV	6.276.710	2,29
531.441	Pearson	6.130.172	2,23
		12.406.882	4,52

30. Juni 2014

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
<b>Einzelhandel 4,47% (Dezember 2013: 5,50%)</b>			
10.749.690	Dixons Retail	5.352.809	1,95
889.535	Marks & Spencer	3.783.192	1,38
8.134.841	Laura Ashley Holdings	2.104.890	0,76
173.267	Caffyns	1.029.206	0,38
17.165.604	HMV	0	–
		12.270.097	4,47
<b>Telekommunikationsdienstleistungen 4,39% (Dezember 2013: 3,19%)</b>			
4.234.377	Vodafone Group	8.255.977	3,01
7.700.295	Cable & Wireless Communications	3.792.010	1,38
		12.047.987	4,39
<b>Immobilien 3,84% (Dezember 2013: 3,02%)</b>			
1.917.501	Intu Properties	5.975.891	2,18
1.318.483	Segro	4.552.063	1,66
		10.527.954	3,84
<b>Lebensmittel, Getränke &amp; Tabak 3,39% (Dezember 2013: 2,90%)</b>			
351.057	Unilever	9.304.766	3,39
		9.304.766	3,39
<b>Medizinische Geräte &amp; Gesundheitsdienstleistungen 3,30% (Dezember 2013: 2,95%)</b>			
872.776	Smith & Nephew	9.063.779	3,30
		9.063.779	3,30
<b>Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen 2,38% (Dezember 2013: 3,97%)</b>			
5.037.273	Rentokil Initial	5.603.966	2,05
250.000	Serco Group	913.625	0,33
		6.517.591	2,38
<b>Nahrungsmittel- &amp; Verbrauchergüter-Einzelhandel 1,80% (Dezember 2013: 2,05%)</b>			
2.690.350	WM Morrison Supermarkets	4.935.447	1,80
		4.935.447	1,80
<b>Software &amp; Dienstleistungen 1,69% (Dezember 2013: 3,59%)</b>			
723.970	Sage Group	2.781.130	1,01
1.259.394	Xchanging	1.854.458	0,68
		4.635.588	1,69

30. Juni 2014

## Portfolioaufstellung

Bestand	Beschreibung	Mittelkurs GBP	% des Nettovermögens
	<b>Investitionsgüter 1,57% (Dezember 2013: 4,17%)</b>		
1.837.876	Qinetiq Group	3.801.646	1,39
210.695	Balfour Beatty	492.184	0,18
		4.293.830	1,57
	<b>Externe Fonds (Sonstige) 0,06% (Dezember 2013: 0,06%)</b>		
39.409	Oryx International Growth	159.606	0,06
		159.606	0,06
	<b>Japan</b>		
	<b>Banken 6,93% (Dezember 2013: 3,94%)</b>		
421.772	Sumitomo Mitsui Financial Group	10.325.235	3,77
2.419.700	Mitsubishi UFJ Financial Group	8.668.644	3,16
		18.993.879	6,93
	<b>Diversifizierte Finanzdienstleister 2,03 (Dezember 2013: 2,10%)</b>		
1.344.700	Nomura Holdings	5.566.027	2,03
		5.566.027	2,03
	<b>Peru</b>		
	<b>Roh- und Grundstoffe 0,25% (Dezember 2013: 0,24%)</b>		
438.000	Hochschild Mining	699.158	0,25
		699.158	0,25
	<b>Frankreich</b>		
	<b>Verbraucherdienste 0,15% (Dezember 2013: 0,22%)</b>		
128.938	Euro Disney	409.672	0,15
		409.672	0,15
	<b>Kanada</b>		
	<b>Pharma &amp; Biotechnologie 0,07% (Dezember 2013: 0,04%)</b>		
728.500	Epicore Bionetworks	203.605	0,07
		203.605	0,07
	<b>Deutschland</b>		
	<b>Einzelhandel 0,00% (Dezember 2013: 0,00%)</b>		
497.670	Arcandor	7.966	0,00
		7.966	0,00
<b>Summe Anlagen</b>		233.015.650	84,96
<b>Umlaufvermögen, netto</b>		41.234.435	15,04
<b>Nettovermögen</b>		274.250.085	100,00

## Wesentliche Änderungen im Portfolio für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2014

Wichtige Käufe	Kosten GBP 000's	Wichtige Verkäufe	Erlöse GBP 000's
Vodafone Group	9.275	Vodafone Group	12.650
Royal Bank of Scotland Group	8.944	HSBC Holdings	7.415
Anglo American	7.552	United Utilities Group	5.484
RSA Insurance Group	6.327	Invensys	5.265
BG Group	6.270	Aviva	4.928
Sumitomo Mitsui Financial Group	5.397	Sainsbury (J)	4.518
WM Morrison Supermarkets	5.334	Greencore Group	3.948
Mitsubishi UFJ Financial Group	5.262	Royal Dutch Shell	3.679
GlaxoSmithkline	4.888	Vectura Group	3.253
Lonmin	4.003	Shanks Group	3.105
HSBC Holdings	3.952	Innovation Group	3.057
Barclays	3.892	Friends Life Group	2.821
BP	3.271	Verizon Communications	2.603
Intu Properties	2.133	Laura Ashley Holdings	2.068
Verizon Communications	2.027	Firstgroup	1.968
Dixons Retail	1.771	Rexam	1.822
Unilever	1.421	Marks & Spencer Group	1.763
Marks & Spencer Group	1.365	Cable & Wireless Communications	1.706
United Utilities Group	1.297	Oxford Instruments	1.575
Evraz	1.256	Glencore Xstrata	1.512
Summe für den Berichtszeitraum	94.915	Summe für den Berichtszeitraum	84.915

## Ertrags- und Aufwandsrechnung für die Berichtsperiode bis

	Hinweis	30. Juni 2014		30. Juni 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Erträge</b>					
Nettoverluste/-gewinne aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum	34		-2.269.674		13.923.483
Sonstige Verluste	35		-20.697		-1.804
Erträge	36	4.092.457		2.732.641	
Aufwendungen	37	-1.732.690		-1.110.450	
Nettoertrag vor Steuern		2.359.767		1.622.191	
Steuern	38	-16.571		-253	
Nettoertrag nach Steuern			2.343.196		1.621.938
<b>Veränderung des den Anteilshabern zuzurechnenden Nettovermögens aus Investitionstätigkeit</b>			52.825		15.543.617

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

	30. Juni 2014		30. Juni 2013	
	GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Nettovermögen zu Beginn der Berichtsperiode</b>		251.560.021		140.271.121
Veränderung infolge von Verkäufen/(Rückkäufen) von Anteilen				
Bei Anteilsausgabe erhaltene Beträge	61.810.200		26.080.613	
Abzüglich: Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	-39.122.981		-33.553.564	
		22.687.219		-7.472.951
Stempelsteuer		-49.980		-31.617
Entwicklung des den Anteilshabern zurechenbaren Nettovermögens		52.825		15.543.617
<b>Den Anteilshabern zurechenbares Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums</b>		274.250.085		148.310.170

<b>Bilanz</b> zum	Hinweis	<b>30. Juni 2014</b>		<b>31. Dezember 2013</b>	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Aktiva</b>					
Kapitalanlagen	2(b)		233.015.650		225.279.466
Forderungen	39	1.787.863		897.567	
Barbestand und Bankguthaben	40	41.637.429		27.432.659	
Summe sonstige Aktiva			43.425.292		28.330.226
<b>Summe Aktiva</b>			<b>276.440.942</b>		<b>253.609.692</b>
<b>Passiva</b>					
Verbindlichkeiten	41	1.914.773		884.888	
Überziehungskredit		276.084		–	
Fällige Ausschüttungen für ausschüttende Anteile		–		1.164.783	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			2.190.857		2.049.671
<b>Summe Passiva</b>			<b>2.190.857</b>		<b>2.049.671</b>
<b>Den Anteilsinhabern zuzurechnendes Nettovermögen</b>			<b>274.250.085</b>		<b>251.560.021</b>

## Erläuterungen zum Abschluss für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2014  
GBP

30. Juni 2013  
GBP

### 34. Nettoverluste/-gewinne aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum

Die Nettoverluste/-gewinne aus Kapitalanlagen im Berichtszeitraum umfassen:

Nichtderivative Wertpapiere	-2.269.674	13.923.483
	-2.269.674	13.923.483

### 35. Sonstige Verluste

Sonstige Verluste umfassen:

Realisierte Währungsverluste	-20.697	-1.804
	-20.697	-1.804

### 36. Erträge

Britische Dividenden	3.876.226	2.480.007
Ausländische Dividenden	209.098	252.386
Anleihezinsen	2.718	-
Bankzinsen	4.415	248
	4.092.457	2.732.641

### 37. Aufwendungen

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

Laufende Gebühren für ACD	1.647.433	1.047.636
---------------------------	-----------	-----------

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

Depotbankgebühr	19.811	11.349
Verwahrungsgebühr	5.419	6.929

#### Sonstige Aufwendungen

Abschlussprüfungsgebühren	5.530	5.094
Registrierungsgebühren	4.220	5.395
FCA	300	300
Sonstige Aufwendungen	49.977	33.747

Summe Aufwendungen	1.732.690	1.110.450
--------------------	-----------	-----------

### 38. Steuern

a) Aufschlüsselung der Steuerbelastung im Berichtszeitraum

Ausländische Steuer	16.571	253
Summe	16.571	253

## Erläuterungen zum Abschluss für die Berichtsperiode

30. Juni 2014  
GBP

30. Juni 2013  
GBP

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

Nettoertrag vor Steuern	2.359.767	1.622.191
Nettoertrag zum anwendbaren Satz der britischen Körperschaftssteuer von 20% (2013: 20%)	471.953	324.438

#### Auswirkungen bestimmter Faktoren:

Ausländische Steuern (exkl. britischer Steuernachlass)	16.571	253
Steuerfreie britische Dividenden	-775.245	-546.479
Steuerfreie ausländische Dividenden	-41.820	-
Veränderung bei noch nicht erhaltenen Erträgen	-	-
Veränderung bei latenten Steuerguthaben	345.111	222.040
Befreiung von der Doppelbesteuerung	-	-

Steueraufwand im Berichtszeitraum	16.571	253
-----------------------------------	--------	-----

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

Zum 30. Juni 2014 schätzte die Gesellschaft das unberücksichtigte latente Steuerguthaben des Fonds auf 50.062.586 (31. Dezember 2013: GBP 48.431.029).

30. Juni 2014  
GBP

31. Dezember 2013  
GBP

### 39. Forderungen

Forderungen aus der Ausgabe von Anteilen	841.689	177.095
Noch nicht erhaltene Erträge	946.174	720.472
	1.787.863	897.567

### 40. Barbestand und Bankguthaben

Barbestand und Bankguthaben	41.637.429	27.432.659
Kontokorrent-Überziehung	-276.084	-
	41.361.345	27.432.659

### 41. Verbindlichkeiten

Wertpapierkäufe vor Abrechnung	672.135	521.310
Auszahlungsbeträge aufgrund von Anteilsrücknahmen	873.937	10.635
Aufgelaufene Kosten	368.701	352.943
	1.914.773	884.888

## Erläuterungen zum Abschluss

	6 Monate bis 30. Juni 2014	2013	2012	2011	2010
<b>c) Rendite</b>					
Thesaurierende Anteile	(0,09%)	27,88%	25,16%	(8,56%)	20,68%

### d) Portfolioumschlag (PTR)

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate, PTR) 44,49% (31. Dezember 2013: (29,90%)). Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Gesamtheit der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des jeweiligen Fonds.

### e) Gesamtkostenquote (TER)

Die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio, TER) der Klasse A im Geschäftsjahr bis zum 30. Juni 2014 betrug 1,60% (31. Dezember 2013: 1,62%), und 1,15% (31. Dezember 2013: 1,17%) für die institutionellen Anteile.

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

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

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

## Erläuterungen zum Abschluss

	Höchster Rücknahmepreis p	Niedrigster Rücknahmepreis p	Nettoertrag je Anteil p		
<b>42. Vergleichstabelle</b>					
<b>a) Performance</b>					
Berichtszeitraum bis 30. Juni 2014					
Ausschüttende Anteile	1.237,34	1.174,34			–
Thesaurierende Anteile	1.858,66	1.764,02			–
Institutionelle ausschüttende Anteile	1.432,23	1.360,11			–
Institutionelle thesaurierende Anteile	1.461,08	1.387,52			–
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
	<b>Juni</b>	<b>Dezember</b>	<b>Dezember</b>	<b>Dezember</b>	<b>Dezember</b>
<b>b) Nettoinventarwert</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>
Nettoinventarwert des Fonds	GBP 274.250.085	GBP 251.560.021	GBP 140.271.121	GBP 182.201.122	GBP 230.789.587
Summe Ausgegebene Anteile					
Ausschüttende Anteile	2.454.899	2.921.356	3.819.139	7.097.100	8.699.231
Thesaurierende Anteile	4.442.019	4.975.566	5.344.369	11.266.782	12.646.004
Summe Ausgegebene Anteile – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	4.210.797	3.413.955	1.562.330	–	–
Thesaurierende Anteile	7.406.019	5.525.528	983.854	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Klasse A					
Ausschüttende Anteile	1.204,54p	1.219,78p	953,85p	771,03p	854,17p
Thesaurierende Anteile	1.809,38p	1.811,02p	1.416,16p	1.131,46p	1.237,40p
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil – Institutionelle Anteile					
Ausschüttende Anteile	1.396,39p	1.416,62p	1.103,82p	–	–
Thesaurierende Anteile	1.424,53p	1.422,71p	1.108,60p	–	–

# GAM European Systematic Value & Income

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

## Bilanz

zum	Hinweis	30. Juni 2014		31. Dezember 2013	
		GBP	GBP	GBP	GBP
<b>Aktiva</b>					
Kapitalanlagen	2(b)		–		–
Barbestand und Bankguthaben	43	2.439		2.439	
Summe sonstige Aktiva			2.439		2.439
<b>Summe Aktiva</b>			2.439		2.439
<b>Verbindlichkeiten</b>					
Verbindlichkeiten	44	2.439		2.439	
Summe sonstige Verbindlichkeiten			2.439		2.439
<b>Summe Passiva</b>			2.439		2.439
<b>Den Anteilhabern zurechenbares Nettovermögen</b>			–		–

# GAM European Systematic Value & Income

## Erläuterungen zum Abschluss

für die Berichtsperiode bis

30. Juni 2014  
GBP

31. Dezember 2013  
GBP

### 43. Barbestand und Bankguthaben

Barbestand und Bankguthaben	2.439	2.439
	2.439	2.439

### 44. Verbindlichkeiten

Aufgelaufene Kosten	2.439	2.439
	2.439	2.439

### 45. Vergleichstabelle

	Höchster Rücknahmepreis P	Niedrigster Rücknahmepreis P	Nettoertrag je Anteil P
<b>a) Performance</b>			
Berichtszeitraum bis 30. Juni 2014			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
Berichtszeitraum bis 30. Juni 2013			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–
für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010			
Ausschüttende Anteile	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–

## Erläuterungen zum Abschluss

	Juni 2014	Dezember 2013	Dezember 2012	Dezember 2011	Dezember 2010
<b>b) Nettoinventarwert</b>					
Nettoinventarwert des Fonds	GBP 0	GBP 0	GBP 0	GBP 0	GBP 0
Summe Ausgegebene Anteile					
Ausschüttende Anteile	–	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–
Gehandelter Nettoinventarwert je Anteil					
Ausschüttende Anteile	–	–	–	–	–
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–
<b>c) Performance</b>					
Thesaurierende Anteile	–	–	–	–	–

### d) Portfolioumschlag (ungeprüft)

Für das Geschäftsjahr zum 30. Juni 2014 betrug der Portfolioumschlag (Portfolio Turnover Rate – PTR) 0% (31. Dezember 2013: 0%) Der PTR berechnet sich als Gesamtheit der Wertpapiertransaktionen (Käufe und Verkäufe) abzüglich der Zeichnungen und Rücknahmen, geteilt durch das durchschnittliche Nettovermögen des Fonds.

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

Für den Berichtszeitraum zum 30. Juni 2014 betrug die Gesamtkostenquote (Total Expense Ratio – TER) des Fonds 0% (31. Dezember 2013: 0%)

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

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

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

# Übersicht über die Ausschüttung

---

Für den Zeitraum bis zum 30. Juni 2014 wurden für keinen Fonds Zwischenausschüttungen vorgenommen.

## Allgemeine Informationen

### Die Gesellschaft

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

### Die Fondsleitung („ACD“)

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

### Mindestanlage

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

### Handelstage

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

### Antrag auf Anteile

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

### Rücknahme von Fondsanteilen

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

### Verwässerungsgebühr

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

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

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

### Ertragsverteilung

Die Gewinnausschüttungen erfolgen in der Regel am 28. Februar.

### Stempelsteuer

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 Stempelsteuergebühr 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.

### Gebühren

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

## Besteuerung britischer Anteilsinhaber

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 2014/2015 beträgt der Steuerfreibetrag GBP 11.000.

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 (die „Gesellschaft“) 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  
PO Box  
CH-8037  
Zürich  
Schweiz

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

### 2. Zahlstelle

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

### 3. Besteuerung in der Schweiz

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

### 4. Publikationen

Publikationsorgan der Gesellschaft für die Schweiz, insbesondere für die Veröffentlichung von Änderungen der Statuten und des Prospekts, sind das Schweizerische Handelsamtsblatt sowie die Internetplattformen [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch) und [www.fundinfo.com](http://www.fundinfo.com).

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

### 5. Erfüllungsort und Gerichtsstand

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

### 6. Käufe und Verkäufe

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

### 7. Gebühren

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

### Anteile der Klasse „A“

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

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

## **Kontakte**

### **Handel**

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

### **Anfragen**

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

GAM im Internet: [www.gam.com](http://www.gam.com)

