

## GAM Global Multi-Alpha

GAM Global Multi-Alpha ist ein in der Schweiz eingetragener Fund of Hedge Funds mit AAA-Rating von S&P, der auf der langjährigen Erfahrung und der umfassenden Expertise von GAM in Hedge Funds basiert. Ziel des Fonds ist es, hohe absolute Renditen zu erzielen, bei gleichzeitiger Diversifizierung des Risikos.

### Der Fonds auf einen Blick

**Fondstyp:** Fonds schweizerischen Rechts der Kategorie "Übriger Fonds für alternative Anlagen"

**Verfügbare Währungsklassen:** CHF, EUR, USD

**Auflegung des Fonds:** 25. Februar 2002

**Index:** MSCI World index

**Mindestanlage:** 35.000 CHF  
25.000 EUR  
25.000 USD

**Handelstag:** Montag

**Rücknahmen:** Letzter Montag eines jeden Monats; Mitteilung bis zum 15. des Vormonats

**Ausgabeaufschlag:** Bis zu 5,00%

**Jährliche Gebühr:** 2,20%<sup>1</sup>

<sup>1</sup> Dies beinhaltet nicht die jährliche Verwaltungsgebühr oder Performance Fee der zugrunde liegenden Fonds

### Zusammensetzung des Portfolios

Strategie	in % des Portfolios
Arbitrage	15–30
Equity Hedge	40–60
Trading	20–35

### Auszeichnungen und Ratings

- AAA-Rating von Standard & Poor's



- Standard & Poor's Switzerland Investment Fund Awards 2006. Erster Platz für die beste Jahresperformance in der Kategorie Fund of Hedge Funds.



### Der Fonds

GAM Global Multi-Alpha ist ein in der Schweiz registrierter Fund of Hedge Funds mit einem globalen Multi-Strategy-Mandat. Der Fonds wurde 2002 aufgelegt und wird in CHF-, EUR- und USD-Klassen angeboten. Er wird von GAMs Multi-Manager-Team verwaltet, das weltweit zu den führenden Fund of Hedge Funds-Managern zählt.

Der Fonds strebt bei einer Diversifizierung des Risikos die Erzielung hoher absoluter Renditen an bei gleichzeitig niedriger Korrelation mit traditionellen Anlageklassen über Marktzyklen hinweg. Die angestrebte Rendite beträgt zwischen 8% und 12% p. a. (über rollierende Dreijahreszeiträume)<sup>3</sup> bei einer Volatilität<sup>2</sup> zwischen 5% and 7% p. a. (über rollierende Dreijahreszeiträume)<sup>3</sup>.

### Anlagestrategie und Anlagestil

Das Management von GAM Global Multi-Alpha erfolgt nach einem disziplinierten und strukturierten Anlageprozess, um jene Hedge Funds mit einem starken Wettbewerbsvorteil zu identifizieren. GAM unterzieht jeden zugrunde liegenden Hedge Fund vor und auch kontinuierlich während der gesamten Investition einer gründlichen Due-Diligence-Prüfung und einer eingehenden Analyse der Anlage- und Managementprozesse. Damit soll sichergestellt werden, dass GAM Global Multi-Alpha immer nur in jenen Hedge Funds engagiert ist, von denen das GAM Multi-Manager-Team am stärksten überzeugt ist.

Der Portfolioaufbau basiert auf einer Kombination hoch entwickelter quantitativer Modelle und qualitativer Bewertung. GAM Global Multi-Alpha investiert in der Regel in 25 bis 35 zugrunde liegende Hedge Funds und stützt sich dabei auf ein Universum vielseitiger und spezialisierter Strategien. Mit seinem konzentrierten Portfolio strebt der Fonds nach Renditemaximierung und reduziert gleichzeitig das Marktrisiko, indem er über verschiedene Strategien hinweg diversifiziert. Die Tabelle links zeigt, in welcher Bandbreite sich normalerweise das Engagement des Fonds in den einzelnen Strategien bewegt, die nachfolgend beschrieben sind.

**Arbitrage**-Strategien sollen Fehlbewertungen zwischen verwandten Finanzinstrumenten ausnutzen. Aufgrund der allgemein niedrigen Korrelation ihrer Erträge gegenüber den Anleihe- und Aktienmärkten zielen sie darauf ab, Anlegern eine gute Performance bei gleichzeitig niedriger Volatilität zu bieten.

**Equity Hedge**-Strategien konzentrieren sich auf die Anlage in Aktien von Unternehmen und versuchen von Über- oder Unterbewertungen zu profitieren. Equity Hedge-Fondsmanager passen ihre Portfolios dem Marktumfeld an und nutzen Chancen durch die Veränderung des Marktengagements und die Verwendung von Aktien- und Indexderivaten sowie Leerverkäufen.

**Trading**-Strategien verfolgen das Ziel, Trends oder Fehlbewertungen an den Finanzmärkten, die oft durch Veränderungen makroökonomischer Weichenstellungen zustande kommen, zu identifizieren und auszunutzen. Sie handeln mit einer Vielzahl von Asset-Klassen wie Aktien, Anleihen, Währungen und Rohstoffen.

<sup>2</sup> Gemessen an der monatlich errechneten annualisierten Standardabweichung.

<sup>3</sup> Es gibt keine Garantie, dass die Risiko- und Ertragsziele erreicht werden.

# GAM Global Multi-Alpha

Während der mehr als 15-jährigen Erfahrung in der Anlage in Hedge Funds hat GAM seinen Multi-Manager Investmentprozess ständig weiterentwickelt und verfeinert. Der Prozess ist bewährt, wiederholbar und wird auf das gesamte verwaltete Vermögen angewandt. Dem Team, das sich aus über 100 Mitgliedern zusammensetzt, gehören Teams aus Strategieexperten an, mit denen GAM das Hedge Fund-Universum analysiert und beobachtet.

## GAM Multi-Manager – Ein Überblick

- Verwaltung von Funds of Hedge Funds seit 1989
- 25 Milliarden CHF\* verwaltetes Vermögen
- Das GAM Multi-Manager-Team umfasst über 100 spezialisierte Mitarbeiter in London, New York und Hongkong.
- Eine breite Palette von Single- und Multi-Strategy Fonds oder solchen mit regionalem Schwerpunkt trägt den Anlagebedürfnissen der Kunden Rechnung.
- Auf sämtliche Fonds wird ein exakt strukturierter, nach ISO 9001:2000 zertifizierter Anlageprozess angewandt.

\* Stand: 30. Juni 2006

## Anlagephilosophie

- Ein dreistufiger Ansatz ist optimal für unsere Kunden: Er beinhaltet eine detaillierte Manager-Analyse, ein vielschichtiges Risikomanagement und ein aktives Portfoliomanagement.

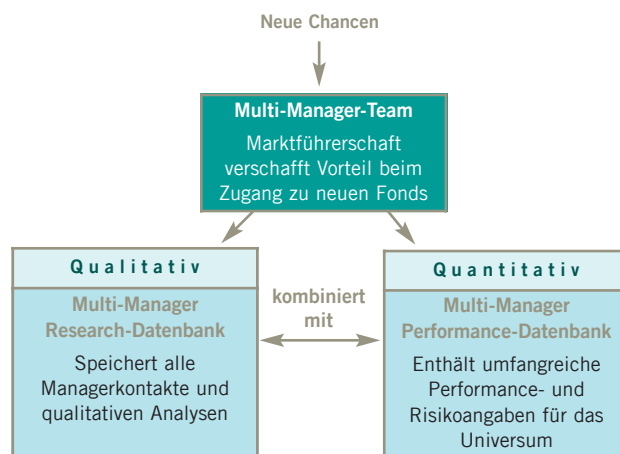


- Durch strukturiertes, fundiertes Research werden herausragende Hedge Funds identifiziert.
- Ein vollständig integrierter Risikomanagementprozess gewährleistet eine optimale Kontrolle des Verlustrisikos.
- Aktive Vermögensverwaltung schafft Mehrwert für Anleger.

## GAMs Multi-Manager Investmentprozess

### 1. Schritt: Das Aufspüren von Talenten

GAMs erprobter Multi-Manager-Ansatz und unsere führende Position in der Hedge Fund-Branche liefern uns einen umfangreichen Zugang sowohl zu etablierten als auch neuen Hedge Funds. Wir sind dafür bekannt, dass wir schon frühzeitig in talentierte Fondsmanager investieren, da Hedge Funds ihre beste Performance oft in den ersten Jahren erzielen. Deshalb gehen Start-Up-Manager oft auf GAM zu, um entscheidende Mittel für die Auflegung ihrer Fonds zusammenzutragen. Dadurch verfügt GAM über einen wesentlichen Marktvorteil.



Alle qualitativen und quantitativen Informationen zu einzelnen Managern sichert GAM in intern entwickelten Research- und Performance-Datenbanken. Zusammen sind sie ein leistungsstarkes Analyseinstrument und eine einzigartige Informationsquelle über Hedge Fund-Manager. Zudem können über dieses Instrumentarium die Entscheidungen der Investmentmanager von GAM jederzeit nachvollzogen und auf ihre Richtigkeit überprüft werden.

### 2. Schritt: Managerbewertung

Hedge Fund-Research ist eine der zentralen Stärken von GAM. Der Prozess der Managerbewertung umfasst die Investmentanalyse, die Analyse des operativen Risikos und die Anlageempfehlung.

Die Hedge Fund-Spezialisten von GAM unterziehen die Hedge Funds sowie deren Anlagestrategien und Aktivitäten sowohl einer detaillierten quantitativen Analyse als auch einer umfassenden qualitativen Bewertung. Die operativen Aspekte der einzelnen Hedge Funds werden von unserem Operational Risk-Team eingehend geprüft, das auch eine zentrale Funktion bei der laufenden Überwachung ausübt. Um seine Unabhängigkeit zu wahren, ist das Team direkt einem GAM-Verwaltungsratsmitglied unterstellt.

Zusätzlich zu dieser eingehenden Analyse formuliert GAM explizite Performance- und Risikoerwartungen, an denen die Hedge Funds auf vierteljährlicher Basis gemessen werden. In einem offenen und zielgerichteten Dialog mit den Fondsmanagern definiert GAM für jede Strategie und jeden Hedge Fund spezifische Risiko- und Renditeerwartungen. Dadurch ist der Investmentmanager von GAM Global Multi-Alpha in der Lage, die Portfoliokomponenten aktiv anzupassen, um die Gesamtziele des Fonds zu erreichen.

### 3. Schritt: Portfolioaufbau

Der Investmentprozess von GAM Global Multi-Alpha macht sich die spezielle Expertise jedes einzelnen Teams innerhalb von GAM Multi-Manager zunutze. Der Portfolioaufbau des Fonds basiert auf einem Rahmen, der auf den vierteljährlichen Bottom-up-Bewertungen der Hedge Funds auf Strategie- und Unterstrategieebene beruht. Hierbei handelt es sich um einen dynamischen Prozess, der sich an der Marktlage und den jeweiligen Chancen orientiert.

„Beim Aufbau von Portfolios suchen wir nach Fonds, die sich im vorherrschenden Anlageumfeld ergänzen sollten. Unser umfangreicher Analyse- und Beobachtungsprozess läuft weiter, auch lange nachdem die Fondsmanager ausgewählt wurden. Eine strenge Risikokontrolle ist ein wesentlicher Bestandteil unseres Anlageprozesses.“

*David Smith, Chief Investment Director*

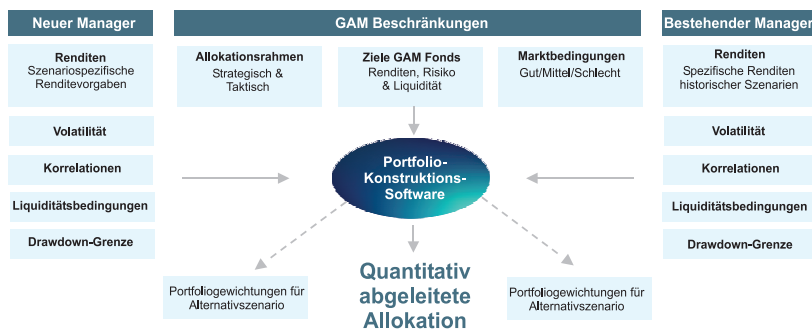
Für GAM Global Multi-Alpha legen wir einen Rahmen mit langfristigen, strategischen Zielallokationen für die Hauptstrategien fest. Dazu kommen taktische Bandbreiten für jede Strategie und Unterstrategie. Jedes spezialisierte Investmentteam bewertet die Chancen für Strategien und Unterstrategien und quantifiziert diese Einschätzungen in Form von 12-Monats-Zielerwartungen für Performance, Volatilität, Drawdowns (maximaler Verlust von Höchst- bis Tiefststand) und Korrelationen mit Indizes und anderen Unterstrategien.

#### 4. Schritt: Manager-Allokation

GAM versucht die optimale Hedge Fund-Allokation durch Abwägen der Rendite- und Risikoerwartungen für jeden Fonds im Portfoliokontext zu bestimmen. Dies geschieht in einem sehr disziplinierten Prozess, in dem wir die Einschätzungen unserer Investmentmanager mit quantitativen und qualitativen Analysen kombinieren.

Jedes spezialisierte Investmentteam führt vierteljährlich für jeden Hedge Fund, in den GAM investiert, eine eingehende Überprüfung der Fondsmanager durch, und vergleicht überdies die Ergebnisse jedes Fonds mit den spezifischen Performance- und Risikozielen. Der Investmentmanager jedes Teams legt die Anlageeinschätzungen dar und begründet gegenüber den Managern der anderen Teams sowie dem Chief Investment Director die einzelnen Investmententscheidungen.

In der letzten Phase der Manager-Allokation führt der Investmentmanager des GAM Global Multi-Alpha diese Einschätzungen zusammen und passt das Portfolio entsprechend an. Dazu leistet unsere firmeninterne Optimierungs-Software einen wesentlichen Beitrag: Sie erstellt eine Reihe möglicher Portfolios, die bei unterschiedlichen Marktszenarien bestimmte Rendite- und Risikovorgaben erzielen sollen. Damit kann der Investmentmanager die Auswirkungen von veränderten Strategie-Allokationen und Hedge Fund-Gewichtungen für den GAM Global Multi-Alpha testen und dadurch zukünftige Ergebnisse besser absehen. Im Folgenden werden die verschiedenen Faktoren und Ergebnisse des Portfolioaufbaus dargestellt.



#### 5. Schritt: Risikomanagement

Das Risikomanagement erfolgt auf sämtlichen Ebenen des Investmentprozesses von GAM Global Multi-Alpha.

- Durch die laufende Überwachung und Analyse jedes einzelnen Portfolios sowie dessen Positionen tragen wir dem Investment- und Portfoliorisiko explizit Rechnung. Das operative Risiko wird zudem durch die Due-Diligence und Überwachungsprozesse des unabhängigen Operational Risk-Teams kontrolliert.
- Der GAM Multi-Manager-Prozess ist nach ISO 9001:2000 zertifiziert und trägt damit ein intern und extern geprüftes Gütesiegel. Um eine fortlaufende Zertifizierung sicherzustellen, werden die Prozess- und Opportunitätsrisiken im Rahmen der laufenden Überprüfung der Erfolgsraten und Risikoprososen überwacht.

GAMs höchste Transparenz-Ansprüche gegenüber seinen zugrunde liegenden Hedge Fund-Managern belegen, wie stark sich GAM für ein effizientes Risikomanagement engagiert. Daraus ergeben sich ausführliche Informationen über die Entstehung von Chancen und Risiken der Fonds, in denen sich GAM Global Multi-Alpha engagiert.

#### Risikomanagement

- **Investmentrisiko:** Häufige detaillierte und strukturierte Überprüfungen der zugrunde liegenden Hedge Fund-Manager in Verbindung mit höchsten Transparenz-Standards
- **Portfoliorisiko:** regelmässige quantitative Analyse der Standardabweichungen, Korrelationen und Drawdowns
- **Operatives Risiko:** eingehende Due-Diligence-Prüfungen, die von GAMs unabhängigen Operational Risk-Team durchgeführt werden
- **Prozessrisiko:** Durch ISO 9001:2000-Zertifizierung des Multi-Manager Investmentprozesses von GAM wird eine ständige qualitative Verbesserung der Investments vorangetrieben.

## Multi-Manager-Team und Investmentmanager

### Das Multi-Manager-Team von GAM

GAM hat ein schlagkräftiges und erfahrenes Team spezialisierter Investmentmanager aufgebaut, um viel versprechende Hedge Funds zu identifizieren und zu kombinieren. Die Investmentspezialisten sind in vier Anlageteams organisiert, deren Ziel es ist, sich umfangreiches Wissen zu Fonds und Anlagedynamiken in jedem einzelnen Strategienuniversum zu erarbeiten. Die Teams setzen sich aus Investmentmanagern, Investmentanalysten und Support-Mitarbeitern zusammen und sind dem Chief Investment Director unterstellt, der für die gesamte GAM Multi-Manager-Sparte verantwortlich ist. Er ist überdies aktiv in den Research- und Portfoliomanagementprozess eingebunden. Unsere auf einzelne Strategien spezialisierten Teams werden durch ein Research-Team unterstützt. Dessen Hauptaufgabe besteht im strategieübergreifenden Zusammentragen von Informationen über neue Hedge Funds und der Beobachtung des gesamten Hedge Funds-Universums.

### Investmentmanager



**David Smith** ist Chief Investment Director und leitet das Multi-Manager-Team. Er ist verantwortlich für GAMs Multi-Strategy-Investments. Bevor er im März 1998 zu GAM kam, war er Head of Investment Research & Management bei Buck Consultants, wo er seit 1992 tätig war. Davor arbeitete er bei einer bekannten Unternehmensberatung im versicherungsmathematischen Bereich. David Smith besitzt einen Bachelor-Abschluss (mit Auszeichnung) in Ökonomie und ist Mitglied des Institute of Investment Management and Research sowie des Securities Institute.

### GAM – Ein Überblick

GAM bietet aktives Asset Management für vermögende Privatkunden, institutionelle Investoren und Finanzintermediäre. Ziel ist es, für unsere Kunden durch den weltweiten Zugang zu besonders herausragenden Fondsmanagern überdurchschnittliche Ergebnisse zu erwirtschaften. Alle GAM Fondsmanager – interne wie externe – geniessen bei ihrem Anlageprozess sowie in ihren Anlageentscheidungen Freiheit und Unabhängigkeit. GAMs aktives Fondsmanagement wird durch aktives Portfoliomanagement ergänzt, das die individuellen Anlagebedürfnisse der Kunden berücksichtigt. Die einzelnen Fonds und Strategien umfassen ein breites Spektrum von Anlagekategorien, Währungen und Marktbedingungen. Zudem verfügt GAM über langjährige Erfahrung im Management von Hedge Funds und Funds of Hedge Funds.

Kennzeichnend für GAM sind persönlicher Kunden-Service und kundenfreundliche Technik. Das 1983 vom visionären Gilbert de Botton gegründete Unternehmen hat heute neun Niederlassungen weltweit und verwaltet ein Vermögen von rund 76,2 Mrd. Schweizer Franken\*. Von 1999 bis zur Übernahme durch die Julius Bär Holding Ltd. im Dezember 2005 war GAM eine Tochtergesellschaft der UBS AG. Auch künftig wird GAM als eigenständige Geschäftseinheit mit eigenem Geschäftsmodell geführt.

\*Stand: 30. Juni 2006

Die Angaben in dieser Broschüre stammen von GAM, wenn nicht eine andere Quelle genannt ist. Stand der Daten: 30. November 2006, sofern nicht anders angegeben. GAM Global Multi-Alpha ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Kategorie "Übriger Fonds für alternative Anlagen". Als Fund of Funds investiert er in verschiedene, zumeist ausländische Anlagefonds, die alternative Anlagestrategien verfolgen bzw. alternative Investitionen tätigen (allgemein als Hedge Funds oder als nicht-traditionelle Fonds bekannt), deren Risiken nicht mit denen von Effektenfonds vergleichbar sind. Die Anleger von GAM Global Multi-Alpha werden deshalb ausdrücklich auf die im Prospekt erläuterten Risiken aufmerksam gemacht. Die Anleger müssen insbesondere bereit und in der Lage sein, allfällige Kursverluste hinzunehmen, einschliesslich des Verlustes ihres gesamten ursprünglichen Engagements. Die Fondsleitung von GAM Global Multi-Alpha ist jedoch bestrebt, durch eine breite Diversifikation in der verfolgten Anlagestrategie, eine sorgfältige Auswahl der zu Grunde liegenden Zielfonds und deren strikte Überwachung, die Risiken zu reduzieren. Dennoch kann nicht ausgeschlossen werden, dass in ausserordentlichen Fällen ein Totalverlust bei einzelnen der zu Grunde liegenden Hedge Funds eintreten kann. Frühere Ergebnisse des Fonds sind weder Garantie noch Anhaltspunkt für zukünftige Resultate. Die Zeichnung von Fondsanteilen und deren Ausgabe erfolgen ausschliesslich auf der Grundlage des jeweils gültigen Prospektes. Dieser, der zuletzt veröffentlichte Jahresbericht sowie der anschliessende Halbjahresbericht sind kostenlos bei GAM Anlagefonds AG, Klausstrasse 10, CH-8034 Zürich, erhältlich. GAM ist ein Unternehmen der Julius Bär Gruppe.

### Auszeichnungen für GAM Multi-Manager

**2006, 2005 & 2004: Hedge Funds Review  
European Fund of Funds Awards**  
Beste Gruppe zum dritten Jahr in Folge

**2004: InvestHedge Awards**  
Beste Gruppe des Jahres

### GAM – Ein Überblick

- Bietet aktives Asset Management
- Fondsmanager geniessen Freiheit bei Anlageentscheidungen
- Breites Angebot an Fondsstrategien
- Kombiniert persönliche Kundenbetreuung mit kundenfreundlicher Technologie
- 9 Niederlassungen weltweit
- Gegründet 1983.