

GAM Global Multi-Alpha – USD

Fund of Hedge Funds – Multi-Strategy – Global

USD Schweizer Anlagefonds / Preis am 31. März 2008 USD 145,21

April 2008

GAM

Fondsbeschreibung

- Anlagestrategie:** Multi-Strategie
- Anlageziel:** Kapitalzuwachs mit Risikodiversifikation.
- Anlagestil:** Konzentriertes Multi-Manager-Portfolio mit ausgewogenem Engagement in einer Reihe von Hedge-Fund-Strategien, die in globale Finanzmärkte und -instrumente investieren.
- Währungsabsicherung:** Der Manager zielt auf eine Neutralisierung des Risikos durch vollständiges Back-Hedging auf die Basiswährung des Fonds ab. Alle Indizes werden auf nicht abgesicherter Basis dargestellt.

Managerkommentar per 31. März 2008

Wertentwicklung

Das erste Quartal 2008 war erwartungsgemäss von Volatilität und Ungewissheit an den Finanzmärkten gekennzeichnet. Wir mussten Verluste sowohl bei unseren Equity Long/Short- als auch bei den Arbitrage-Portfolios hinnehmen, und trotz positiver Ergebnisse unseres Trading-Portfolios endete das Quartal mit einem Minus von 2,06%. Damit stehen wir allerdings besser da als der MSCI World Index, der um 9,0% fiel (in US dollar gerechnet).

Marktrückblick und Perspektiven

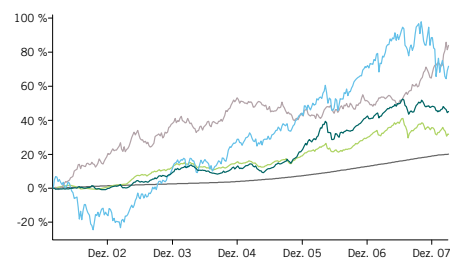
Wir rechnen mit weiteren Rallys auf Grund von Deckungskäufen - Letztere sind nichts Ungewöhnliches in einem Markt, dem die Erkenntnis schwer fällt, dass der globale Konjunkturabschwung samt seinen Auswirkungen auf die Assetpreise eine Realität darstellt. Das zweite Quartal könnte etwas weniger turbulent verlaufen als das erste, aber danach dürften ein um so stürmischeres drittes und viertes Quartal folgen.

Aktuelle Strategie

Wir haben die jüngste Aktienrally genutzt, um unser Engagement weiter zu reduzieren, bei gleichzeitigem Ausbau der Allokationen in "Long Volatility" sowie in Strategien, die von den heftigen Marktverwerfungen der letzten sechs Monate profitieren. Es wird allgemein angenommen, dass es für den Einstieg in "Distressed"-Papiere noch zu früh ist, da die gesunkene Risikobereitschaft der internationalen Anleger bislang noch nicht angemessen in ihre Kurse eingepreist ist. Wir bleiben aufmerksam und achten auf Gelegenheiten in diesem Bereich. Da hohe Anlagesummen darauf warten, in solche Papiere investiert zu werden, kann man aber fast sicher davon ausgehen, dass die Kurse nicht auf ein attraktives Niveau fallen werden.

Fondsperformance und Risikoanalyse

Performance vom 25. Feb. 2002 bis 31. März 2008



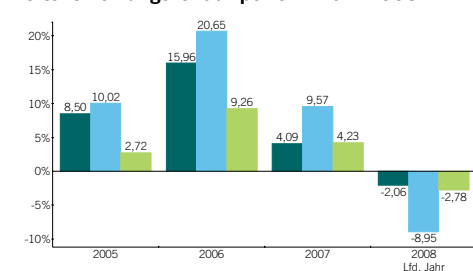
Die Fonds bieten nicht die gleiche Sicherheit in Bezug auf das eingezahlte Kapital wie etwa Einlagen bei Banken oder Bausparkassen.

Performance im Überblick per 31. März 2008

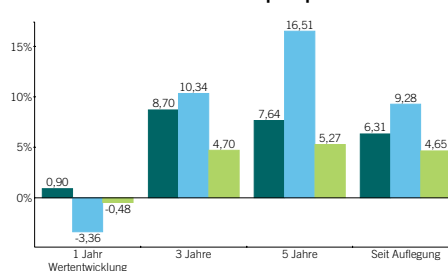
	Fonds %	Aktienindex %	Anleiheindex %	Hedge-Fund-Indizes %
Rendite über 1 Mon.	-1,85	-0,91	3,22	-2,46
Rendite über 3 Mon.	-2,06	-8,95	9,66	-2,78
Rendite über 12 Mon.	0,90	-3,36	19,90	-0,48
Annualisierte Rendite seit Auflegung	6,31	9,28	10,53	4,65
%-Anteil positive Mon.	64,38	61,64	65,75	65,75
VaR*	0,60	4,78	1,52	1,67

*5-Tages-VaR (95% statist. Sicherheit)

Wertentwicklungsweg per 31. März 2008



Durchschnittliche Performance p.a. per 31. März 2008



Angaben zu Grafiken und Tabellen:

Fonds: GAM Global Multi-Alpha – USD; Aktienindex: MSCI World Index in USD; Anleiheindex: Citigroup (WGBI) World Govt. Bond Index in USD; Hedge-Fund-Indizes: HFRI Fund of Funds Composite Index in USD (vor dem 31. März 2003) und HFRX Global Hedge Fund Index in USD (ab 31. März 2003); Index für Baranlagen: Mittlerer 1-monatiger Einlagezins (USD)

Historische Monatsrenditen

%	Jan.	Feb.	März	Apr.	Mai	Jun.	Jul.	Aug.	Sept.	Okt.	Nov.	Dez.	Jahr
2008	-2,18	2,01	-1,85	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,06
2007	-0,80	2,12	-0,27	2,00	0,97	0,93	-0,51	-2,53	2,44	2,12	-2,23	-0,07	4,09
2006	3,92	0,49	2,01	5,18	-3,45	-2,87	2,73	0,66	0,34	2,12	1,58	2,53	15,96
2005	-1,11	1,56	-0,65	-1,73	-1,08	1,60	1,26	1,32	1,32	-0,36	2,54	3,65	8,50
2004	2,02	0,31	0,71	0,11	-2,03	-0,14	-1,09	-0,80	0,61	0,38	2,29	1,06	3,41
2003	1,07	0,30	-0,88	0,31	2,69	0,20	0,31	0,64	1,09	0,99	-0,22	2,66	9,50

Fondsmanager



David Smith

Fakten zum Fonds

Fondsmanager David Smith seit 25. Feb. 2002

Fondstyp Schweizer Anlagefonds

Basiswährung der Klasse USD

Währungsklassen CHF, EUR, USD Klassen sind verfügbar

Auflegungsdatum des Fonds

25. Feb. 2002

Auflegungsdatum der Klasse

25. Feb. 2002

Fondsvolumen USD 575,9 Mio.

Volumen der Klasse USD 88,9 Mio.

Mindestanlagebetrag USD 25.000

Handelstag Montag

Zeichnungen An jedem Handelstag.

Rücknahmen Rücknahme am letzten Montag des Monats, vorausgesetzt, dies wurde bis zum 15. Tag des vorherigen Monats mitgeteilt. Falls der 15. Tag des Monats kein Arbeitstag ist, so muss die Mitteilung am vorausgegangenen Arbeitstag vorgenommen werden.

Anlageverwalter GAM International

Management Limited

Ausgabeaufschlag Bis zu 5,00%

Jährliche Gebühr 2,20%

Bloomberg GAMALPD SW

Reuters MWAU.FND

ISIN CH0012737745

SEDOL 7313864

Valoren 1273774

Datenquellen GAM, MSCI, Thomson

Financial Datastream, Hedge Fund Research, Financial Times, DSTI ***

Da der Fonds auf langfristigen Kapitalzuwachs ausgelegt ist, übersteigen die Ausgaben in der Regel die Barerträge aus Zinsen und Dividenden, sodass keine ausschüttungsfähigen Nettoerträge zur Verfügung stehen. Performancezahlen ohne Emissionsgebühren. Der Fonds erhebt keine Rücknahmegebühren.

*** Zu Illustrationszwecken werden in diesem Bericht zwei Hedge Fund Research Indizes verwendet: der HFRI und der HFRX. Bei der HFRX-Serie handelt es sich um einen auf Tagesbasis kalkulierten Investable Index, der am 31. März 2003 erstellt wurde. Vor dem 31. März 2003 wurde die Performance des HFRI Non-Investable Index als beste Alternative herangezogen, um eine vollständige Historie darstellen zu können.

Historische Allokationen, Exposure, Ertrags- und Beitragsanalyse sowie Top-Bestände beziehen sich auf GAM Global Multi-Alpha Investments Inc., in die dieser Fonds investiert.

Die Klassifikation der jeweiligen Manager nach Anlagestrategie kann von Zeit zu Zeit variieren. GAM verwendet ein eigenes Klassifizierungssystem.

Anschrift

GAM Anlagefonds AG
Klausstrasse 10
8034 Zürich, Schweiz

Tel: +41 (0) 44 388 30 30
Fax: +41 (0) 44 388 30 31

Tägliche Updates zu diesem Fonds und ein Glossar der Begriffe finden Sie unter www.gam.com.

Fondsperformance und Risikoanalyse - Fortsetzung

Risikokennzahlen per 31. März 2008

	12 Monate				3 Jahre				5 Jahre			
	Fonds	Aktienindex	Anleiheindex	Hedge-Fund-Indizes	Fonds	Aktienindex	Anleiheindex	Hedge-Fund-Indizes	Fonds	Aktienindex	Anleiheindex	Hedge-Fund-Indizes
Maximaler Verlust (in %)	-4,43	-13,73	-3,08	-5,26	-6,23	-13,73	-6,46	-5,26	-6,23	-13,73	-7,70	-5,26
Standardabweichung in % p.a.	6,32	11,85	6,27	6,75	6,99	9,53	6,15	5,25	6,00	10,41	7,36	4,77
Negativabweichung (%)*	4,45	8,99	2,30	4,87	3,87	5,94	3,14	3,32	3,24	5,35	3,55	2,80
Sharpe Ratio**	-0,64	-0,70	2,33	-0,81	0,58	0,59	0,47	0,00	0,71	1,26	0,65	0,40
Sortino-Ratio*	0,20	-0,37	8,52	-0,10	2,25	1,74	2,42	1,41	2,36	3,09	2,29	1,88
Schiefe	-0,18	-0,30	-0,60	-0,04	-0,20	-0,79	-0,04	-0,50	-0,10	-0,21	0,51	-0,38
Kurtosis	1,44	2,95	2,05	1,38	2,47	3,75	1,80	2,03	2,92	3,53	3,16	2,30

* Minimum Acceptable Return (MAR) ist 0,00%

**Risikofreier Zins: Mittlerer 1-monatiger Einlagenzins (USD)

Angaben zur Tabelle:

Fonds: GAM Global Multi-Alpha – USD; Aktienindex: MSCI World Index in USD; Anleiheindex: Citigroup (WGBI) World Govt. Bond Index in USD; Hedge-Fund-Indizes: HFRI Fund of Funds Composite Index in USD (vor dem 31. März 2003) und HFRX Global Hedge Fund Index in USD (ab 31. März 2003); Index für Baranlagen: Mittlerer 1-monatiger Einlagenzins (USD)

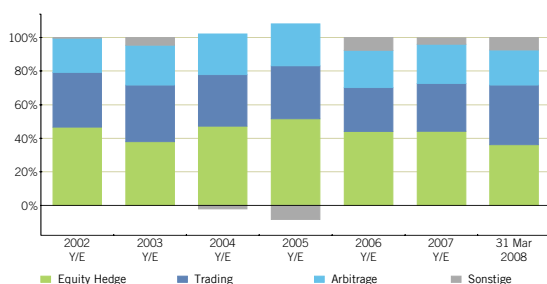
Engagement, Renditen und Beitragsanalyse per 31. März 2008

Strategien	Gewichtung %	Rendite %	1 Monat		3 Monate		12 Monate	
			Beitrag %	Rendite %	Beitrag %	Rendite %	Beitrag %	Rendite %
Equity Hedge	35,91	-1,67	-0,94	-4,78	-2,67	3,44	0,27	
Equity Hedge Global	4,88	-3,30	-0,17	-10,67	-0,52	7,04	0,50	
Equity Hedge USA	5,28	-0,14	-0,02	-4,46	-0,24	-6,46	-0,40	
Equity Hedge Europa	18,55	-1,29	-0,58	-3,91	-1,56	2,43	-0,58	
Equity Hedge Asien-Pazifik	5,15	-2,19	-0,12	-4,36	-0,24	5,12	0,12	
Equity Hedge Japan	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	0,03	
Equity Hedge Emerging Markets	2,03	-2,11	-0,06	-3,41	-0,11	23,35	0,59	
Trading	35,57	-1,35	-0,50	4,12	1,13	5,07	1,44	
Discretionary Macro	23,99	-2,98	-0,74	2,74	0,33	-2,09	-0,43	
Systematic Macro	3,14	5,64	0,17	12,42	0,35	38,18	0,90	
Systematic Trend	2,01	-1,74	-0,04	10,91	0,22	28,92	0,64	
Systematic Non Trend	6,42	1,73	0,11	3,41	0,23	6,38	0,34	
Arbitrage	20,96	-0,81	-0,18	0,35	0,04	5,62	1,27	
Credit Arbitrage	3,77	1,69	0,08	4,23	0,21	7,78	0,37	
Credit Long/Short	N/A	-1,82	-0,02	-5,19	-0,08	-4,80	-0,06	
ABS	N/A	N/A	N/A	N/A	0,03	N/A	0,14	
Relative-Value	4,48	-2,13	-0,10	1,62	0,05	5,86	0,17	
Event Driven	3,64	-0,72	-0,03	4,34	0,15	37,35	1,25	
Arbitrage Diversified	5,40	-2,54	-0,10	-5,62	-0,22	-12,35	-0,51	
Convertible & Volatility Arbitrage	0,91	-1,54	-0,01	N/A	-0,01	N/A	-0,01	
Distressed	2,77	-0,34	-0,01	-2,97	-0,09	N/A	-0,08	
Sonstige*	7,57	-	-0,22	-	-0,55	-	-2,08	
Summe	100,00	-	-1,85	-	-2,06	-	0,90	

**Sonstige* umfasst Liquidität, Gebühren und Währungseffekte / Währungsabsicherung (sofern zutreffend).

Asset-Allokation

Historische Allokationen



Top 15 Positionen per 31. März 2008

Beschreibung	Anlagestrategie	% des Fonds
GAM Multi-Alpha Discovery	Discretionary Macro	5,6
Egerton European	Equity Hedge Europa	4,1
Capital	Discretionary Macro	4,0
Credit Arbitrage 74	Credit Arbitrage	3,8
Marshall Wace Market Neutral	Equity Hedge Europa	3,7
Systematic Non-Trend 399	Systematic Non Trend	3,6
Global Undervalued Securities	Equity Hedge Global	3,1
Systematic Macro 37	Systematic Macro	3,1
Luxor	Event Driven	3,1
Fenician	Equity Hedge Europa	2,9
Distressed 87	Distressed	2,8
Sark	Arbitrage Diversified	2,7
Sandelman	Arbitrage Diversified	2,6
Carrousel	Relative-Value	2,6
Autonomy Capital	Discretionary Macro	2,2
Summe		50,0

Gesamtanzahl der Positionen: 56

GAM Global Multi-Alpha ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts mit besonderem Risiko. 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 erhältlich bei der GAM Anlagefonds AG, Klausstrasse 10, CH-8034 Zürich. Ein Unternehmen der Julius Bär Gruppe.