

**GAM** Holding AG

## Generalversammlung 2012

Ergebnisse und Rückblick 2011

Andrew M. Wills, Group Chief Financial Officer

Zürich, 18. April 2012

## Hinweis zu zukunftsgerichteten Aussagen

Diese Präsentation der GAM Holding AG («die Gesellschaft») beinhaltet zukunftsgerichtete Aussagen, welche Absichten, Einschätzungen oder aktuelle Erwartungen und Prognosen der Gesellschaft über ihre zukünftigen Geschäftsergebnisse, finanzielle Lage, Liquidität, Leistung, Aussichten, Strategien, Möglichkeiten sowie über das Geschäftsumfeld, in welchem sie sich bewegt, widerspiegeln. Zukunftsgerichtete Aussagen umfassen alle Ereignisse, die keine historischen Fakten darstellen. Die Gesellschaft hat versucht, diese Aussagen durch die Verwendung von Worten wie «könnte», «wird», «sollte», «erwartet», «beabsichtigt», «schätzt», «sieht voraus», «glaubt», «versucht», «plant», «sagt voraus» und ähnlichen Begriffen zu kennzeichnen. Solche Aussagen werden auf der Basis von Annahmen und Erwartungen gemacht, welche sich als falsch herausstellen können, obwohl die Gesellschaft sie im jetzigen Zeitpunkt als angemessen erachtet.

Solche zukunftsgerichteten Aussagen unterliegen Risiken, Unklarheiten, Annahmen und anderen Faktoren, die dazu führen können, dass das tatsächliche Geschäftsergebnis, die finanzielle Lage, Liquidität, Leistung, Aussichten und Möglichkeiten der Gesellschaft sowie der Märkte, welche die Gesellschaft bedient oder zu bedienen beabsichtigt, wesentlich von diesen zukunftsgerichteten Aussagen abweichen können. Wichtige Faktoren, die zu solchen Abweichungen führen können, sind unter anderem: Veränderungen des Geschäfts- oder Marktumfelds, legislative, steuerliche oder regulatorische Entwicklungen, die allgemeine wirtschaftliche Lage sowie die Möglichkeiten der Gesellschaft auf Entwicklungen in der Finanzdienstleistungsindustrie zu reagieren. Zusätzliche Faktoren können die tatsächlichen Resultate, Leistungen oder Errungenschaften wesentlich beeinflussen. Die Gesellschaft übernimmt ausdrücklich keine Verpflichtung und beabsichtigt auch nicht, Aktualisierungen oder Korrekturen irgendwelcher in dieser Präsentation enthaltener zukunftsgerichteter Aussagen vorzunehmen oder Änderungen in den Erwartungen der Gesellschaft oder Änderungen von Ereignissen, Bedingungen und Umständen, auf welchen diese zukunftsgerichteten Aussagen basieren, mitzuteilen, soweit dies nicht durch anwendbares Recht oder regulatorische Bestimmungen vorgeschrieben ist.

## 2011 in Kürze

### Bewältigung eines anspruchsvollen Geschäftsumfelds

#### Operativer Reingewinn von CHF 165.7 Mio.

- Solide Rentabilität
  - trotz der kräftigen Aufwertung des Schweizer Frankens gegenüber 2010
  - reflektiert die effektive Kostendisziplin

#### Nach wie vor starke Finanzposition unserer Gruppe trotz Wertberichtigung der Artio-Beteiligung

- Reduktion des Buchwerts der Beteiligung an Artio Global Investors Inc. führte zu einer nicht zahlungswirksamen Aufwendung von CHF 235 Mio.
  - beeinträchtigte Resultat nach IFRS: Konzernverlust von CHF 95 Mio. für 2011
- Zukünftige bilanzielle Risiken für die Gruppe aus der Artio-Beteiligung sind begrenzt

#### Marktentwicklungen beeinträchtigten das Vermögenswachstum erheblich

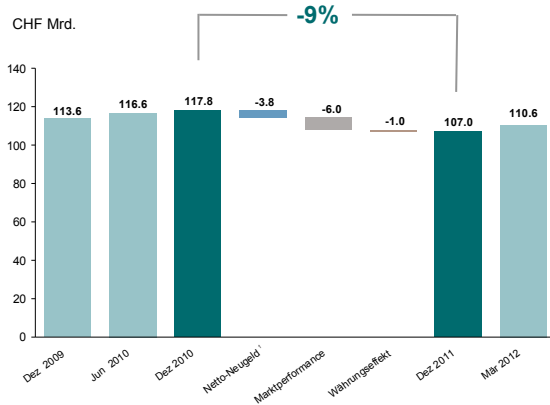
- Rückgang der verwalteten Vermögen der Gruppe um 9% gegenüber Vorjahr auf CHF 107 Mrd.
- Geringes Anlegervertrauen; Zurückhaltung gegenüber Anlageklassen, die als riskant eingestuft wurden
- Marktrückgänge reduzierten die Vermögensbasis erheblich

#### Strategische Fortschritte bei den operativen Geschäftsbereichen

- GAM: Diversifikation des Single-Manager-Angebots dank Produktentwicklung, Rekrutierung neuer Fondsmanager und Übernahme von Arkos, einer in Lugano ansässigen Boutique
- Swiss & Global: Weiterentwicklung der unter dem Namen Julius Bär vertriebenen Fondspalett, mit Fokus auf differenzierten Asset-Allocation-Ideen mit starker aktiver Komponente und Absolute-Return-Strategien

## Entwicklung der verwalteten Vermögen der Gruppe

2011 geprägt von Marktrückgängen, allgemeine Flucht in Liquidität und sichere Anlagen



### Entwicklungen 2011:

**Rückgang verwaltete Vermögen um CHF 10.8 Mrd.**

- 9% gegenüber Ende 2010

**Netto-Neugeldabfluss von CHF 3.8 Mrd.<sup>1</sup>**

- Verhaltene Anlagetätigkeit und Risikoabbau durch Investoren weltweit
- Abfluss von CHF 4.9 Mrd. bei GAM
- Zufluss von CHF 0.4 Mrd. bei Swiss & Global

**Negativer Effekt der Marktperformance von CHF 6.0 Mrd.**

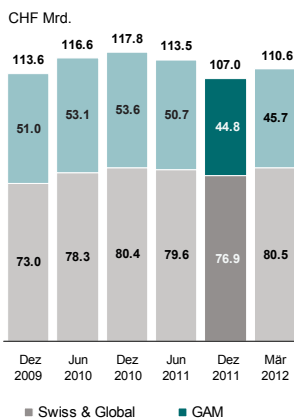
- Negativer Währungseffekt von CHF 1.0 Mrd.**
- Abschwächung des EUR gegenüber dem CHF (Berichtswährung)
  - USD und GBP per Jahresende praktisch unverändert

1. Netto-Neugeldabflüsse von CHF 4.5 Mrd. im Jahr 2011, einschliesslich Doppelzahlungen des Netto-Neugelds von Fonds, die von GAM verwaltet und durch Swiss & Global Asset Management vertrieben werden.

## Aufteilung verwaltete Vermögen der Gruppe

Institutionelle Vermögen reagieren weniger stark auf kurzfristige Stimmungsumschwünge

### Nach operativen Geschäftsbereichen<sup>1</sup>



### Nach Kunden<sup>1</sup>



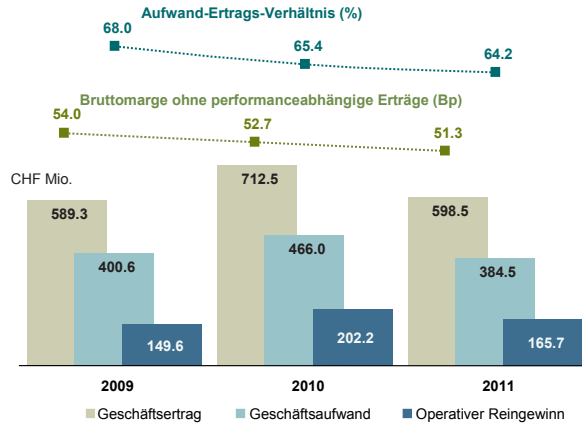
### Nach Produkten<sup>1</sup>



1. Verwaltete Vermögen der Gruppe per Dez. 2011 ohne Vermögen in Höhe von CHF 14.7 Milliarden der Fonds, die von GAM verwaltet und durch Swiss & Global Asset Management vertrieben werden (in beiden Geschäftsbereichen ausgewiesen).

## Finanzergebnisse der Gruppe

Rentabilität unter allen Marktbedingungen verteidigt



### Kostendisziplin

- Entschädigung abgestimmt auf
  - Finanzergebnisse
  - Wachstum der verwalteten Vermögen
  - Neugelder
- Senkung der diskretionären Ausgaben
- Effektive laufende Kostenkontrolle

### Margenentwicklung

- Zusammensetzung der verwalteten Vermögen richtet sich nach dem Geschäftsmix und der Kundennachfrage
- 2011 geprägt von einer allgemeinen Flucht aus volatileren Vermögenswerten in als sicher eingestufte Anlagen
- Sinkender Anteil am Erfolg assoziierter Gesellschaften (Artio) wirkt sich negativ aus

6

## Kenzahlen der Gruppe

Aktienrückkäufe stärken Ergebnis pro Aktie und Eigenkapitalrendite

(CHF Mio.)	2011	2010	Veränderung in %
GAM	110.6	146.2	-24
Swiss & Global	104.5	99.8	5
Group Functions	-1.1	0.5	-320
<b>Gewinn vor Steuern</b>	<b>214.0</b>	<b>246.5</b>	<b>-13</b>
<b>Ertragssteuern</b>	<b>48.3</b>	<b>44.3</b>	<b>9</b>
Steuersatz	22.6%	18.0%	-
<b>Operativer Reingewinn</b>	<b>165.7</b>	<b>202.2</b>	<b>-18</b>
Gewichteter Durchschnitt der Anzahl Aktien (in Mio.)	183.1	196.3	-7
<b>Ergebnis pro Aktie<sup>1</sup></b>	<b>0.91</b>	<b>1.03</b>	<b>-12</b>
Tangible Equity	726.3	1,066.8	-32
<b>Eigenkapitalrendite<sup>2</sup></b>	<b>22.8%</b>	<b>19.0%</b>	<b>-</b>
Vorgeschlagene Dividende	CHF 0.50	0.50	-
Mitarbeiterbestand	FTE 1,078	1,052	2

### Vorsteuergewinn - Beitrag Geschäftsbereiche

- GAM -24% gegenüber 2010
- Swiss & Global +5% gegenüber 2010

### Ergebnis pro Aktie bei CHF 0.91,

### 12% niedriger als 2010

- Gewinnrückgang teilweise durch Aktienrückkäufe kompensiert (mit Zweck einer Kapitalherabsetzung sowie zur Absicherung der Verpflichtungen im Zusammenhang mit dem Optionsplan von 2009)

### Eigenkapitalrendite auf 22.8% gestiegen

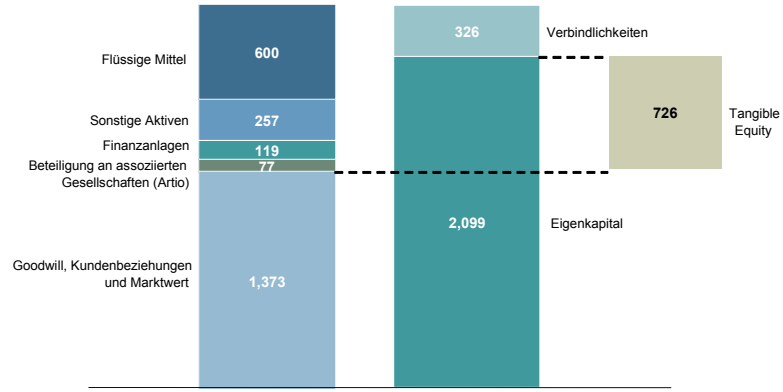
- Ergebnis der Reduktion des Tangible Equity infolge
  - Aktienrückkäufe und Dividende 2010
  - Reduktion des Artio-Buchwerts

1. Operativer Reingewinn / gewichteter Durchschnitt der Anzahl ausstehender Aktien 2. Operativer Reingewinn / Tangible Equity am Ende der Berichtsperiode

7

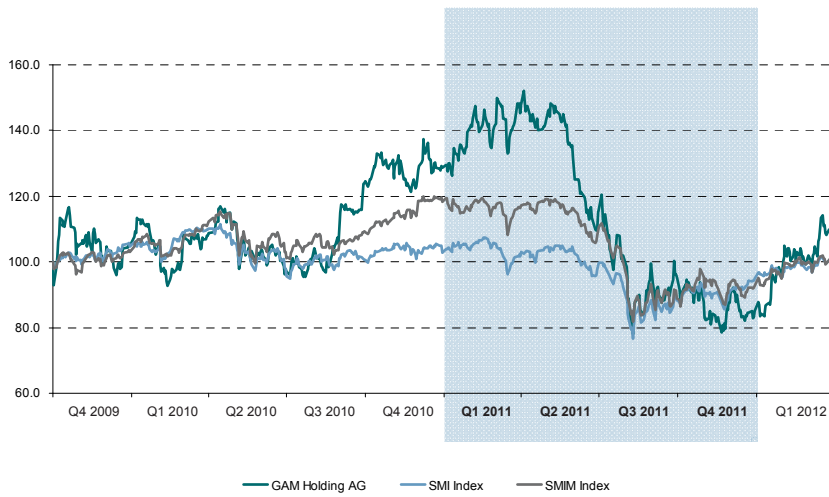
## Bilanz

Per 31. Dezember 2011 (CHF Mio.)



## Entwicklung des Aktienkurses

Indexiert



## Ausblick

Erfolg im Vermögensverwaltungsgeschäft erfordert Ausdauer

### Marktbedingungen verbessern sich, aber Volatilität hält an

- Eine Zuspitzung der Krise in der Eurozone könnte einen wesentlichen Einfluss auf die globalen Märkte, die Kundenstimmung und folglich auf die Höhe unserer Vermögen und Erträge haben
- Kontinuierliche Fortschritte bei der Lösung der Krise dürften den Märkten und letztlich unseren Geschäftsergebnissen zugutekommen

### Fokus und Disziplin, um die unmittelbaren Herausforderungen zu bewältigen und klaren Mehrwert zu schaffen

- Kundenzufriedenheit hat nach wie vor stets Priorität
  - breite Angebotspalette, mit Relevanz in verschiedenen Marktzyklen
  - weiterhin erstklassigen Kundenservice
  - Investment-Performance durch Einsatz von Expertise
- Sämtliche Bereiche der Gruppe bleiben kostenbewusst
  - ermöglicht, Chancen einer Markterholung zu nutzen
- Anhaltende Finanzstärke der Gruppe ist unverzichtbar

## Kalender und Kontakt

### Bevorstehende Termine

<b>20. April 2012</b>	Ex-Dividenden-Datum
<b>24. April 2012</b>	Dividendenstichtag
<b>25. April 2012</b>	Ausschüttungsdatum
<b>14. August 2012</b>	Halbjahresergebnisse 2012
<b>23. Oktober 2012</b>	Interim Management Statement 3. Quartal 2012

### Kontakt

gamholding@gam.com



