

2009 Business Review

Ordentliche Generalversammlung der GAM Holding AG
Andrew Wills, Group Chief Financial Officer



Zürich, den 13. April 2010

Bedeutende Ereignisse seit der ordentl. Generalversammlung 2009

- **20. Mai 2009** Der Verwaltungsrat beschliesst die Aufteilung des Private Banking- und Asset Management-Geschäfts in zwei unabhängige, getrennt kotierte Unternehmensgruppen
 - **31. Mai 2009** Übernahme des renommierten, auf festverzinsliche Produkte und Währungsanlagen spezialisierten Vermögensverwalters Augustus Asset Managers Ltd.
 - **30. Juni 2009** Die ausserordentliche Generalversammlung stimmt der Aufteilung der Gruppe in zwei unabhängige, getrennt kotierte Unternehmensgruppen zu
 - **24. September 2009** Erfolgreicher Börsengang von Artio Global Investors Inc. an der New York Stock Exchange (die GAM Holding AG hält weiterhin eine Beteiligung von 27.9 %)
 - **30. September 2009** Der Geschäftsbereich Private Banking wird in die Julius Bär Gruppe AG übertragen und deren Aktien als Sachdividende an die Aktionäre ausgeschüttet
 - **30. September 2009** Die Julius Bär Holding AG wird in GAM Holding AG umbenannt
 - **1. Oktober 2009** Die Aktionäre sind nun im Besitz von: 1 Aktie der GAM Holding AG (Ticker: GAM) und 1 Aktie der Julius Bär Gruppe AG (Ticker: BAER). Beide werden unabhängig an der SIX Swiss Exchange gehandelt
-

Konzernübersicht

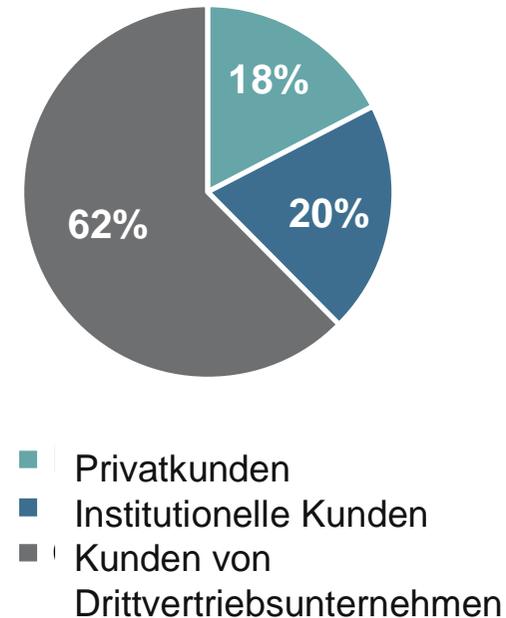
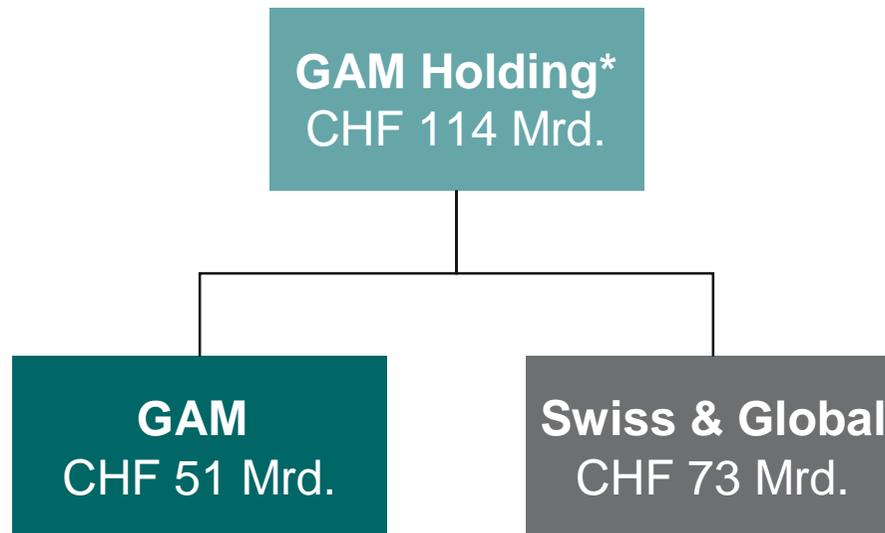


Verwaltungsrat	Johannes A. de Gier Präsident
	Hugh Scott-Barrett
	Dieter A. Enkelmann
Geschäftsleitung	Johannes A. de Gier CEO, GAM Holding AG
	Andrew M. Wills Group CFO
	Scott Sullivan Group General Counsel
CEO, GAM	David M. Solo
CEO, Swiss & Global Asset Management	David M. Solo

Daniel Daeniker und Diego du Monceau werden für die Wahl in den Verwaltungsrat nominiert.

Unabhängiges, diversifiziertes Asset Management Geschäft

Per 31. Dezember 2009



* Bereinigt um die Doppelzählung der CHF 10,4 Milliarden Fondsvermögen der Augustus Asset Managers Ltd., die seit der Übernahme in den Bereich GAM integriert ist und diese Fondsvermögen aktiv verwaltet. Diese Fondsprodukte werden unter dem Namen "Julius Bär" durch Swiss & Global vertrieben und sind als Vermögen daher im Bereich Swiss & Global ebenfalls berücksichtigt.

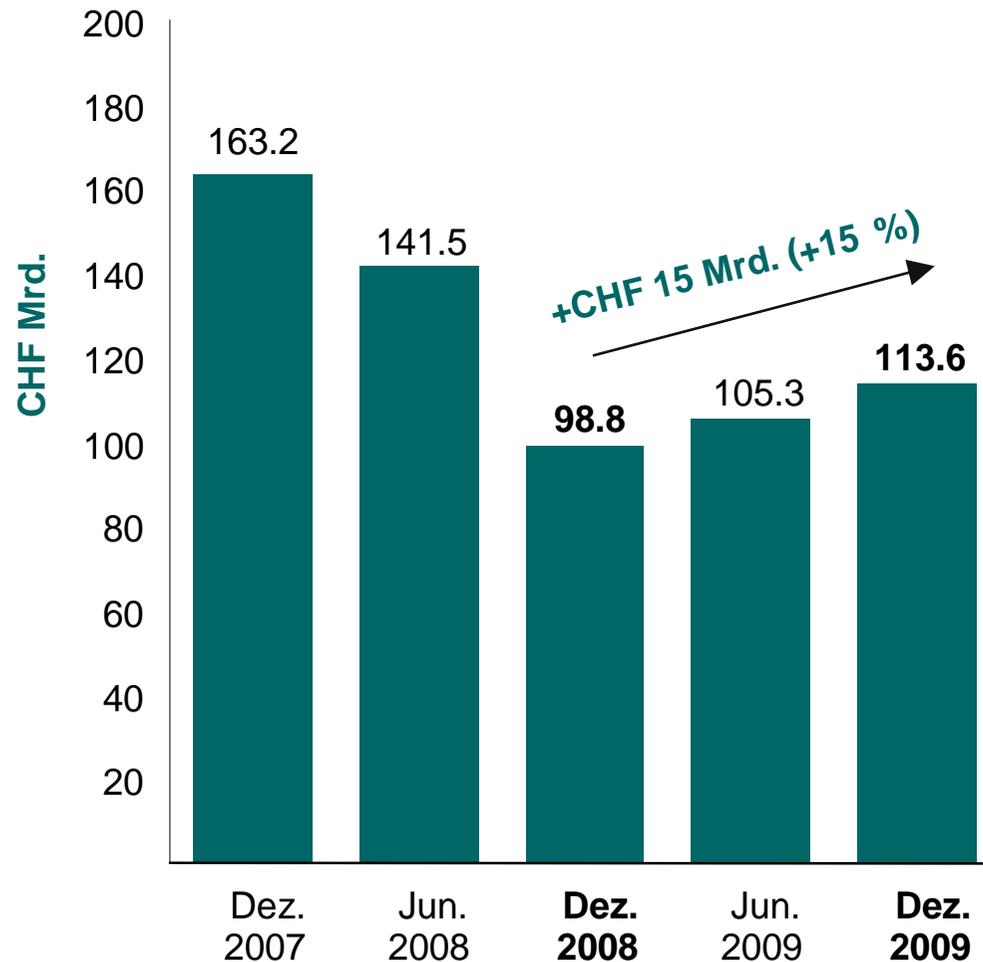
Highlights der Gruppe

Ergebnisse	Transaktionen	Kapitalmanagement
Ausgewiesener Konzerngewinn 2009: CHF 3637 Millionen	Abspaltung der Julius Bär Gruppe AG	Starke Bilanz mit Tangible Equity in Höhe von CHF 1223 Millionen
Pro-forma Konzerngewinn 2009: CHF 150 Millionen*	Abschluss des Börsengangs von Artio Global Investors Inc. im September 2009 im obersten Bereich der erwarteten Kursspanne	Anleihe von CHF 150 Millionen im März 2010 zurückgezahlt aus einer starken Bilanzposition flüssige Mittel in Höhe von CHF 974 Millionen
Ergebnis pro Aktie 2009: CHF 0.72*	Erfolgreiche Übernahme des auf festverzinsliche Produkte und Währungsanlagen spezialisierten Vermögensverwalters Augustus Asset Managers Ltd. - reibungslose Integration und gute Performance im 2009	Ab 2011: Angestrebte Dividendenausschüttung >50 % des Konzerngewinns
Das verwaltete Vermögen stieg 2009 um 15 % auf CHF 114 Milliarden		
Positives Netto-Neugeld: CHF 0.4 Milliarden für da Gesamtjahr, CHF 2.0 Milliarden Nettozuflüsse im 2. Halbjahr 2009		

* Die Pro-forma Ergebnisse wurden so angepasst, dass sie den Anteil am Erfolg assoziierter Gesellschaften (Artio Global) berücksichtigen, die konsolidierten Ergebnisse von Artio Global der Jahre 2008 und 2009 jedoch ausser Acht lassen. Ebenfalls nicht enthalten sind: die Auswirkungen der Abspaltung der Julius Bär Gruppe AG; die Auswirkungen des Börsengangs von Artio Global Investors Inc.; die Minderung des Bilanzwertes des Goodwills und der Kundenbeziehungen; die Abschreibung auf die Kundenbeziehungen und die Eliminierung der an die GAM Holding AG durch die Bank Julius Bär & Co AG im Zeitraum bis September 2009 gezahlten einmaligen Erlöse.

Verwaltetes Vermögen der GAM Holding Gruppe

Per 31. Dezember 2009



Der Zuwachs von CHF 15 Milliarden (+15 %) ist zurückzuführen auf:

- Marktentwicklung
+CHF 10.9 Milliarden
- Netto-Neugeldzuflüsse
+CHF 0.4 Milliarden*
- Die erfolgreiche Akquisition von Augustus Asset Managers
+CHF 1.9 Milliarden
- Verwaltetes Vermögen in Zusammenhang mit dem Verkauf von Artio Global Investors Inc.
+CHF 1.5 Milliarden

* CHF 3.7 Milliarden insgesamt vor der Bereinigung der Doppelzählung des Netto-Neugelds in Zusammenhang mit dem Fondsvermögen der Augustus Asset Managers Ltd., die seit der Übernahme in den Bereich GAM integriert ist und diese Fondsvermögen aktiv verwaltet. Diese Fondsprodukte werden unter dem Namen "Julius Bär" durch Swiss & Global vertrieben und sind als Vermögen daher im Bereich Swiss & Global ebenfalls berücksichtigt.

Finanzergebnisse der Gruppe

Der ausgewiesene Konzerngewinn für das Geschäftsjahr 2009 betrug **CHF 3637 Millionen** (2008: CHF 662 Millionen)

Hauptsächlich beeinflusst durch drei Sondereinflüsse

- Gewinn aus dem Börsengang von Artio Global Investors Inc. ausgewiesen unter nicht weitergeführte Geschäftsbereiche vor Eliminierung CHF 861 Millionen
 - Gewinn aus der Abspaltung der Julius Bär Gruppe AG CHF 3943 Millionen
 - Minderung des Bilanzwertes des GAM Goodwills und der Kundenbeziehungen nach Abspaltung der Julius Bär Gruppe AG CHF (1314 Millionen)
-

Pro-forma Konzernfinanzergebnisse

	2008	2009	Veränderung 08/09
(CHF m)			
Geschäftsertrag	917.5	589.3	-36%
Geschäftsaufwand	472.0	400.6	-15%
Gewinn vor Steuern	445.5	188.7	-58%
Steuern	68.9	39.1	-43%
Konzerngewinn	376.6	149.6	-60%

Übersicht 2009

- Geschäftsertrag um 36% gesunken
- Geschäftsaufwand um 15% gesunken
- Steuern um 43% gesunken
- Konzerngewinn um 60% gesunken

		2008	2009	Veränderung 08/09
Verwaltetes Vermögen	CHF Mrd.	98.8	113.6	15%
Durchschnittliches Verwaltetes Vermögen	CHF Mrd.	136.6	105.9	-23%
Netto-Neugeld	CHF Mrd.	-24.3	0.4	102%
Cost/Income Ratio		51.4%	68.0%	-
Steuersatz		15.5%	20.7%	-
Anzahl Mitarbeiter	Vollzeitmitarbeiter	1076	1023	-5%

- Verwaltetes Vermögen um 15% gestiegen
- Durchschnittliches verwaltetes Vermögen um 23% gesunken
- Cost/Income Ratio bei 68%
- 5% weniger Mitarbeiter

Anmerkung: Die Pro-forma-Finanzergebnisse für 2008 und 2009 werden aufgeführt, um die Leistung der fortgeführten Geschäftsbereiche am besten widerzugeben, ohne Berücksichtigung von Sondereinflüssen in der Vergangenheit oder Zukunft.

Konzernbilanz

Per 31. Dezember 2009

(CHF m)	Dez. 2008	Dez. 2009
Flüssige Mittel	388.9	974.2
Beteiligungen an assoziierten Gesellschaften *	-	463.4
GAM Goodwill, Kundenbeziehungen und Markenwert	2810.8	1396.5
Bilanzsumme	4194.2	3161.4
Total Eigenkapital	3030.3	2619.3
Tangible Equity (Total Eigenkapital ohne GAM Goodwill, Kundenbeziehungen und Markenwert)	219.5	1222.8

* Anteil an Artio Global Investors Inc. von 27.9 %

Kapitalmanagement Politik

- 2010 ist ein Übergangsjahr, nach dem unser Grundprinzip gilt:

Überschusskapital über Dividenden und Aktienrückkäufe an die Aktionäre zurückgeben, falls es nicht benötigt wird für

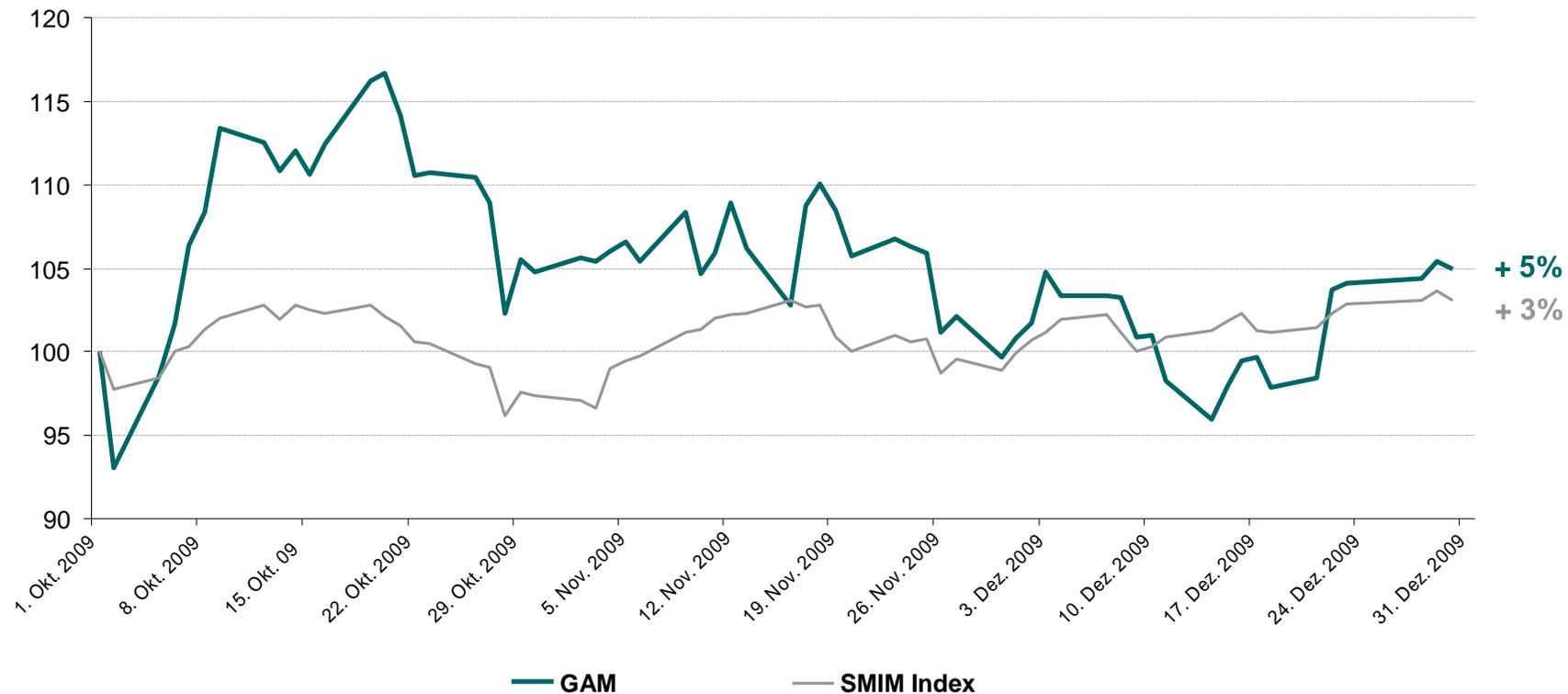
- gezielte, wertsteigernde Übernahmen
- organisches Geschäftswachstum

- Angestrebte Dividendenausschüttung: ab 2011 > 50 % des Konzerngewinns
-

Aktienkursentwicklung

1. Oktober bis 31. Dezember 2009

- ~ 2 % Outperformance im Vergleich zum Index im ersten Handelsquartal
- 100 % im Streubesitz; im SMIM, SLI Index enthalten
- ~ 75 % der Aktien im Umlauf wurden während des ersten Handelsquartals gehandelt



GAM Holding: Eine starke Bilanz ermöglicht organisches Wachstum und Übernahmen in einer sich konsolidierenden Branche

- Starke Bilanz mit Tangible Equity über CHF 1.2 Milliarden (+457 % im Vorjahresvergleich)
 - In der Asset Management-Branche findet eine Konsolidierung statt: Hohes Überschusskapital, erfahrenes Management und eine robuste, skalierbare Infrastruktur sollten der GAM Holding wertsteigernde Möglichkeiten eröffnen
 - Ein engagiertes Managementteam mit langjährigen Erfahrungen im Asset Management und einer positiven Erfolgsbilanz bei Übernahmen und Integration
 - Diversifiziertes Portfolio an Fonds und Dienstleistungen senkt das Klumpen-Risiko und Abhängigkeiten
 - Eine hervorragende Reputation und ausgezeichnete Risikokontrollen unterstützen ein positives Momentum im institutionellen Segment (keinerlei Verbindung zu Hedge-Fonds-Skandalen, die Liquidität der Fonds wurde während der ganzen Krise erhalten)
 - Engagierte Mitarbeiter wurden gebunden und ihre Interessen längerfristig an die Interessen der Aktionäre durch einen Incentive Plan angeglichen
 - Kontinuierliche Weiterentwicklung der Fonds und Dienstleistungen zur Anpassung an sich verändernde Kundenbedürfnisse (z. B. alternative UCITS III-Palette und wachsende Palette an Rohstofffonds)
 - Mit einer Marktkapitalisierung von ~CHF 2.6 Milliarden und 100% Streubesitz sind die Aktien weiterhin ein sehr liquider Teil des Swiss Leaders-Index (SLI, Index der 30 grössten kotierten Schweizer Unternehmen)
-

2009 Business Review

Ordentliche Generalversammlung der GAM Holding AG
Andrew Wills, Group Chief Financial Officer



Zürich, den 13. April 2010