



Marketingmitteilung

CASHFLOW SOLUTION

GF Pan-European Dynamic Fund

James Inglis-Jones & Samantha Gleave
Co-Heads Cashflow Solution

November 2025

For professional investors and advisers only

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Prognose für künftige Erträge. Sie erhalten unter Umständen weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben.

Wir empfehlen, diesen angebotenen Fonds langfristig zu halten (mindestens 5 Jahre). Zudem empfehlen wir, ihn als Teil eines diversifizierten Anlageportfolios zu halten.

Investitionen im Ausland können mit einem höheren Währungsrisiko verbunden sein. Sie werden unter Bezugnahme auf ihre Lokalwährung bewertet, welche gegenüber der Währung des Fonds auf- oder abwerten kann.

Dieser Fonds weist unter Umständen ein konzentriertes Portfolio, das heißt eine begrenzte Anzahl an Investitionen (35 oder weniger) oder ein erhebliches Sektor- oder Faktorengagement, auf. Sollte eine dieser Investitionen oder einer dieser Sektoren bzw. Faktoren an Wert verlieren, kann sich dies in stärkerem Maße auf den Wert des Fonds auswirken, als wenn er eine höhere Zahl an Investitionen im Rahmen eines stärker diversifizierten Portfolios halten würde.

Das Anlageziel des Fonds besteht darin, ein Kapitalwachstum für die Anleger zu erwirtschaften. Wachstumswerte schütten in der Regel niedrigere Dividenden aus, was niedrigere Renditen und unter Umständen niedrigere Erträge zur Folge hat, als sie der Markt als Ganzes bietet.

Unter außergewöhnlichen Umständen kann der Fonds einen höheren Barbestand halten, der bei mehreren Kredit-Gegenparteien (z. B. internationalen Banken) hinterlegt sein kann. Ein Kreditrisiko ergibt sich dann, wenn eine oder mehrere dieser Gegenparteien nicht in der Lage sind, die hinterlegten Barmittel zurückzuzahlen.

Nur für Anlageexperten

Für Einzelpersonen außerhalb des Vereinigten Königreichs: Dieses Dokument wird von Liontrust Europe S.A. herausgegeben, einer luxemburgischen Aktiengesellschaft (société anonyme), die am 14. Oktober 2019 gegründet wurde und von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) als luxemburgische Investmentfirma zugelassen wurde und beaufsichtigt wird, ihren Gesellschaftssitz in 18, Val Sainte Croix, L-1370 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg hat und im luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer B.238295 eingetragen ist. Einzelpersonen im Vereinigten Königreich: Dieses Dokument wird von Liontrust Investment Partners LLP (2 Savoy Court, London WC2R 0EZ) herausgegeben, die im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority (FRN 518552) für die Ausübung regulierter Investmentgeschäfte zugelassen ist und von dieser beaufsichtigt wird.

Die Angaben in dieser Präsentation sind keinesfalls als Empfehlung für eine Investition in die genannten Produkte oder Wertpapiere, als Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen/Aktien eines Produkts oder einer Strategie oder als Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren eines Unternehmens oder eines Anlageprodukts zu verstehen. Die Aktienbeispiele dienen ausschließlich allgemeinen Informationszwecken zur Veranschaulichung unserer Anlagephilosophie.

Die Präsentation enthält Informationen und Analysen, die zum Zeitpunkt der Veröffentlichung als korrekt erachtet werden, sich jedoch ohne vorherige Ankündigung ändern können. Wenngleich bei der Erstellung dieses Dokuments mit größter Sorgfalt vorgegangen wurde, gibt die Firma weder eine ausdrückliche noch stillschweigende Zusicherung oder Garantie bezüglich der Richtigkeit oder Vollständigkeit ab. Dies gilt auch für (unter Umständen genutzte) externe Quellen, die nicht geprüft wurden. Diese Präsentation bildet die Ansichten der Firma ab, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern können.

Sämtliche hierin enthaltenen Informationen sind vertraulich zu behandeln. Bei den Informationen kann es sich um wesentliche nicht öffentliche Angaben handeln, deren Offenlegung unter Umständen gesetzlich verboten ist, und die rechtliche Verantwortung für ihre Verwendung liegt allein beim Empfänger. Diese Präsentation richtet sich an professionelle Anleger und sollte nicht an Privatanleger verteilt oder von diesen als Entscheidungsgrundlage verwendet werden. Sie darf ohne vorherige ausdrückliche schriftliche Genehmigung von Liontrust weder ganz noch teilweise kopiert, weitergegeben, vervielfältigt, offengelegt oder in einer anderen Form verbreitet werden, sei es per Fax, E-Mail, mündlich oder auf eine andere Art und Weise.

Es handelt sich hierbei um eine Marketingmitteilung. Vor einer Investition sollten sie den entsprechenden Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document, KIID) und/oder das PRIIP/BiB lesen, welche die vollständigen Einzelheiten zum Produkt enthalten, einschließlich der Anlagegebühren und -risiken. Diese Dokumente können kostenfrei auf www.liontrust.eu oder direkt von Liontrust bezogen werden. Sollten Sie kein professioneller Anleger sein, wenden Sie sich in Bezug auf die Eignung einer solchen Investition für Sie und Ihre persönliche Situation bitte an einen zugelassenen Finanzberater.

Citywire. Auf der Grundlage der risikobereinigten Performance der Manager über drei Jahre können Samantha Gleave und James Inglis-Jones für den 3-Jahres-Zeitraum bis März 2025 ein (+)-Rating sowie ein Fondsmanagerrating von AA für alternative OGAW von Citywire vorweisen.

Für Anleger in Belgien: NUR FÜR PROFESSIONELLE ANLEGER. NICHT FÜR PRIVATANLEGER BESTIMMT. Dieser Bericht ist streng vertraulich und richtet sich ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 über den Prospekt, der beim öffentlichen Angebot von Wertpapieren oder bei deren Zulassung zum Handel an einem geregelten Markt zu veröffentlichen ist. Dieser Bericht wurde nicht von der belgischen Aufsichtsbehörde, der Finanzdienstleistungs- und Marktaufsichtsbehörde (Autorité des Services et Marchés Financiers / Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten), genehmigt.

Der Representative Actions for the Protection of the Collective Interests of Consumers Act von 2023, der die Richtlinie (EU) 2020/1828 in irisches Recht umsetzt, sieht einen kollektiven Abhilfemechanismus für Verbraucher bei Verstößen gegen geltendes irisches oder EU-Recht vor. Weitere Informationen über diesen kollektiven Abhilfemechanismus finden sich unter Representative Actions Act – DETE (enterprise.gov.ie).

AP/COMP 10.04.2025



Anlageteam/-experten



Überblick über die Wertentwicklung



Anlagephilosophie



Anlageprozess



Management der Strategie und Marktscheinschätzungen



Liontrust Asset Management wurde 1995 gegründet und 1999 an der London Stock Exchange notiert



Das Unternehmen hat seinen Hauptsitz in London und Niederlassungen in Luxemburg und Edinburgh



Im Vereinigten Königreich und Irland domizilierte Produktpaletten



Sieben Teams für Anlagestrategien, die Folgendes abdecken: Britische Aktien, europäische Aktien, globale Aktien, nachhaltige Investitionen sowie Multi-Asset-Fonds und -Portfolios



AuMA von 22,0 Mrd. GBP (25,2 Mrd. EUR) zum 31. September 2025*



Verwaltetes Vermögen des Cashflow Solution Teams von 3,3 Mrd. GBP (3,7 Mrd. EUR) zum 31. September 2025

Quelle: Liontrust, October 2025. AuMA: Assets under management and advice (Verwaltungs- und Beratungsvermögen). *Das gesamte, von Liontrust Asset Management PLC im Zuge des Handelsupdates im October 2025 angegebene Verwaltungs- und Beratungsvermögen belief sich auf 22,0 Mrd. GBP. Diese Zahl bezieht sich auf die gesamte Geschäftstätigkeit der Liontrust Group. Liontrust Investment Partners LLP erbringt Anlageverwaltungsdienstleistungen für die hierin dargelegten Vermögenswerte.

Past performance does not predict future returns

Die Philosophie von Cashflow Solution

- Wir halten den **Cashflow** mit Blick auf die Erträge der Anteilseigner für **den wichtigsten** Bestimmungsfaktor
- Wir investieren in Unternehmen mit **starken Cashflows** und **attraktiven Bewertungen** basierend auf dem Cashflow, deren Manager intelligent mit den erzielten Cashflows umgehen
- Unsere Investitionen erfolgen auf Grundlage **umfassender Analysen von Berichten und Bilanzen**. Infrage kommende Unternehmen werden zunächst mittels eines einfachen Cashflow-Filters identifiziert

Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund

Auflegung:	27. Februar 2025
Volumen:	457m EUR
Anzahl der Engagements:	36
Vergleichsindex	MSCI Europe
Aktiver Anteil:	87,5%

Das Cashflow Solution Team



- James Inglis-Jones und Samantha Gleave verwalten den Cashflow Solution-Prozess von Liontrust
- Gemeinsam verfügen sie über mehr als 40 Jahre an Erfahrung; bereits seit 1998 arbeiten sie zusammen
- Über den gesamten Cashflow Solution-Prozess hinweg verwalten sie Vermögenswerte von insgesamt rund 3,7 Mrd. EUR*, die sich über eine Vielzahl an Strategien (paneuropäische Long-Only-Lösungen, Europa ohne VK, Eurozone, Vereinigtes Königreich und kleinere europäische Unternehmen) erstrecken. Das Team verwaltet überdies eine paneuropäische Long/Short-Aktienstrategie.

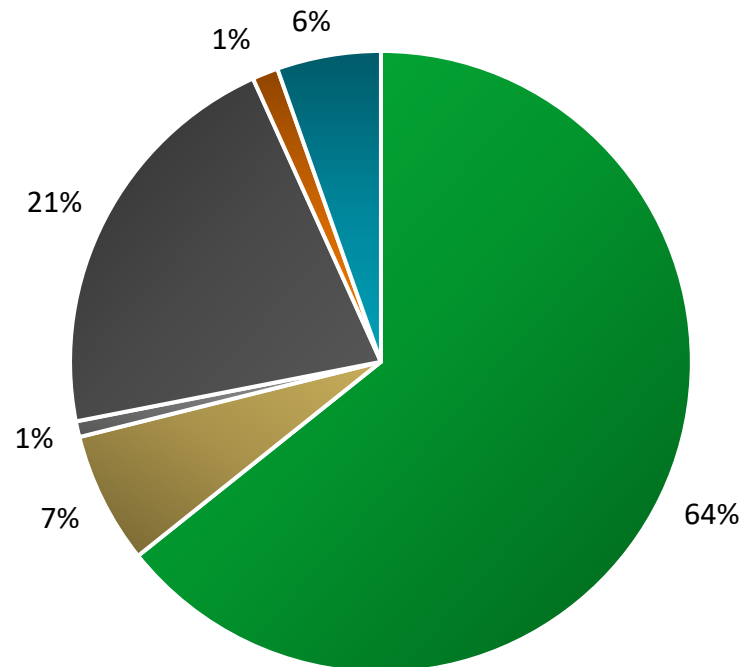


Ein differenzierter und flexibler Ansatz für europäische Aktien . .

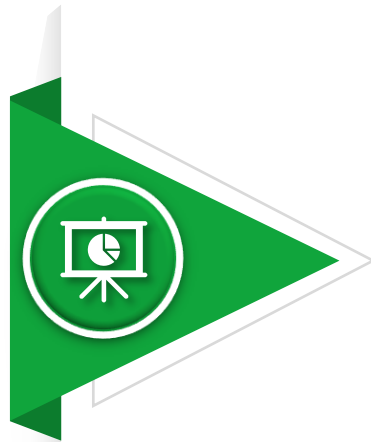
Quelle: FE Analytics und Factset, Stand: 31.10.2025. Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund gegenüber dem Vergleichsindex MSCI Europe. James Inglis-Jones und Samantha Gleave weisen für ihre risikobereinigte Wertentwicklung ein +-Rating von Citywire auf. *AuMA (Assets under management and advice; Verwaltungs- und Beratungsvermögen) zum 30.09.2025

You may get back less than you originally invested. Please refer to the Key Risks slide for more information

AuMA 3,7 Mrd. EUR



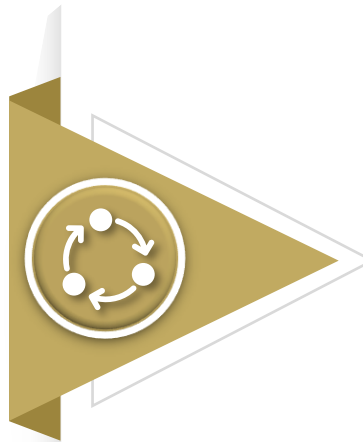
	Mio. EUR
Kontinentaleuropäische Aktien	2,410
Europäische Aktien (Long/Short)	256
Aktien aus der Eurozone	31
Paneuropäische Aktien	799
Paneuropäische Small Cap-Aktien	50
Britische Aktien	203



Philosophie

Einzigartige Philosophie, basierend auf der Überzeugung, dass der Cashflow mit Blick auf die Erträge der Anteilseigner den wichtigsten Bestimmungsfaktor darstellt

Einzigartig



Anlageprozess

Unser disziplinierter Prozess gründet sich auf der Vorstellung, dass der Cashflow den zuverlässigsten Indikator für die Rentabilität und den Aktienkurs in der Zukunft darstellt

Diszipliniert



Kernportfolio

Der Fokus auf den Cashflow hat Investitionen in Substanz-, Wachstums- und Qualitätswerte zur Folge. Dadurch ist ein Portfolio entstanden, dessen Bestandteile sich optimal ergänzen und das sowohl bei von Substanzwerten als auch von Wachstumswerten angeführten Märkten eine Outperformance erzielt hat

Sich ergänzend

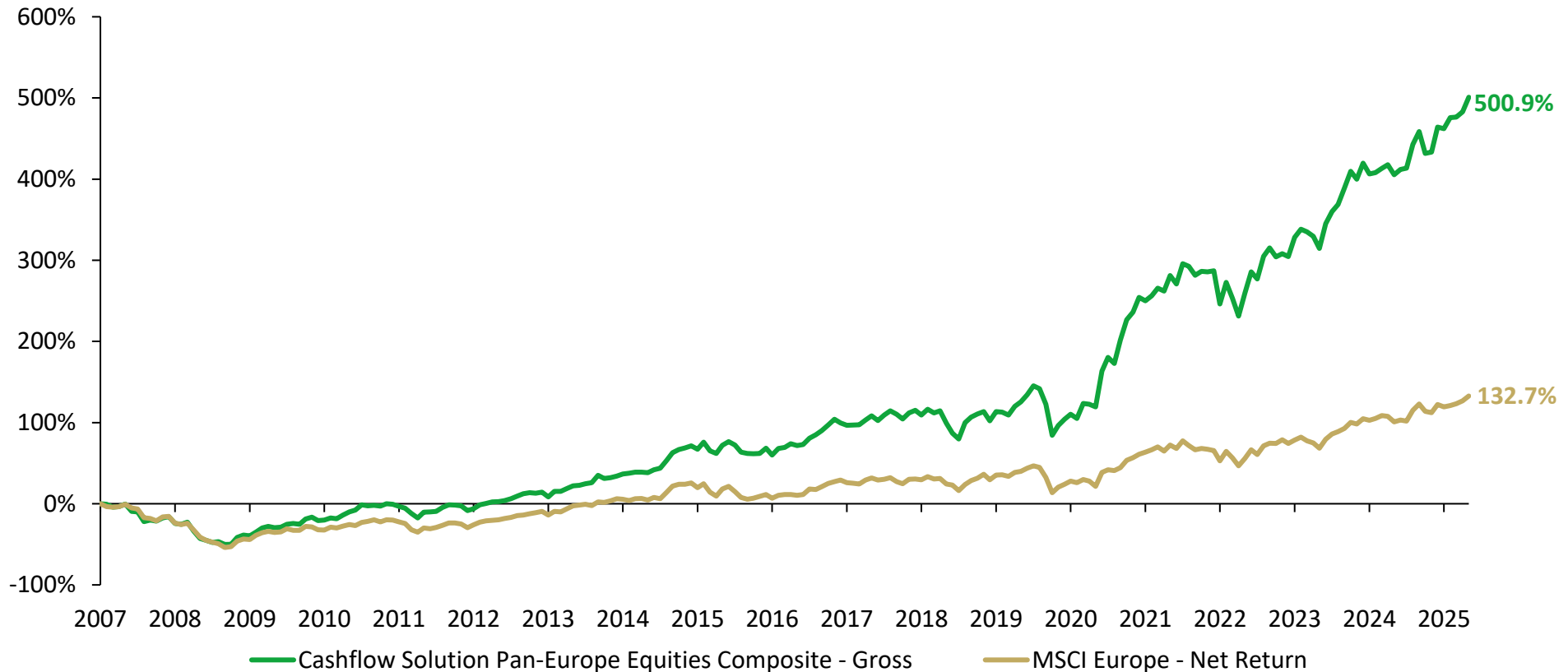


Wertentwicklung der Strategie Cashflow Solution Pan-Europe Equities



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Prognose für künftige Erträge. Die dargestellte Wertentwicklung bildet jene der Strategie ab. Es handelt sich nicht um die vergangene Wertentwicklung eines beworbenen Fonds

Kumulative Wertentwicklung seit Auflegung

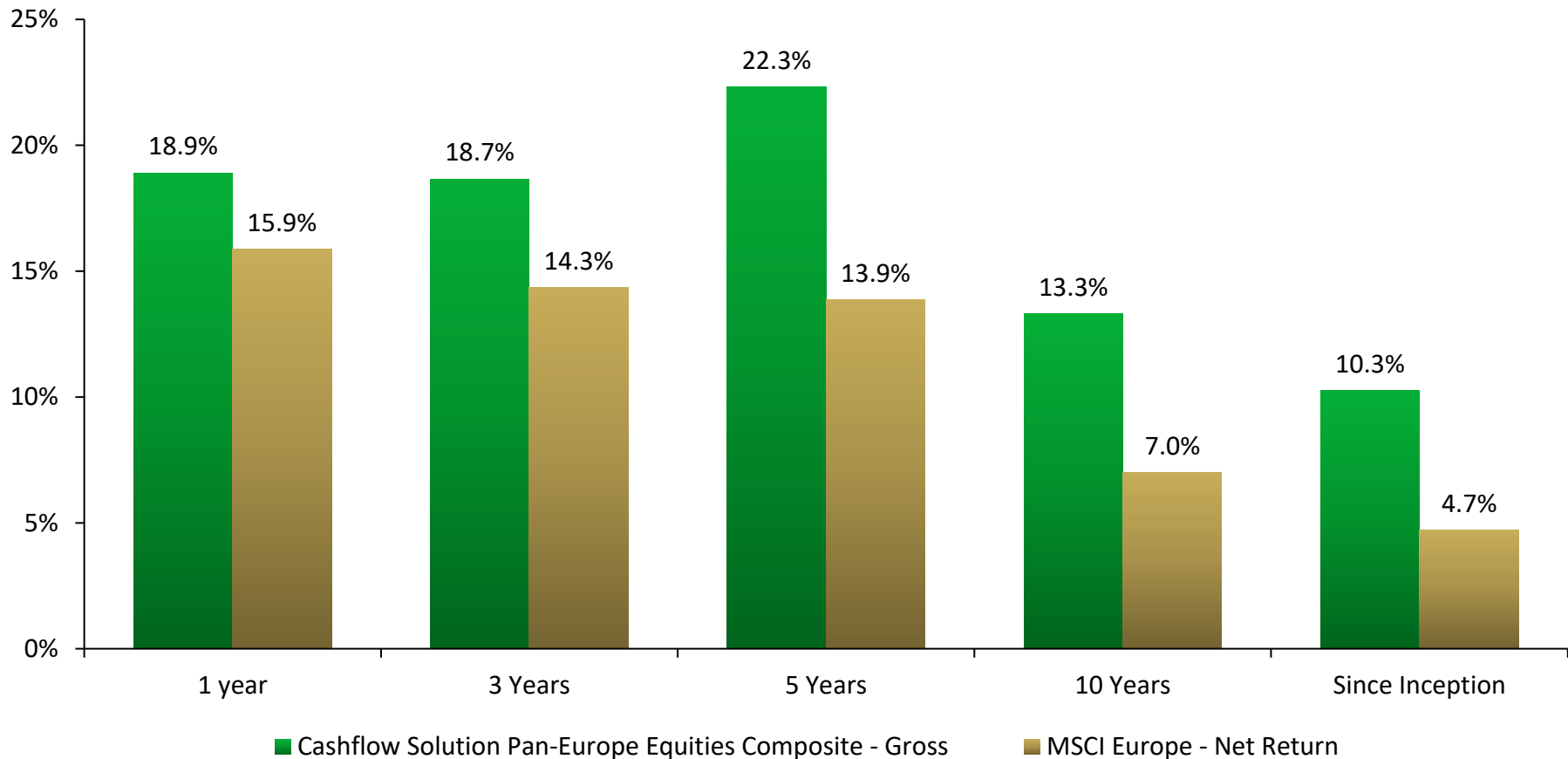


Quelle: Factset, 30.06.2007 bis 31.10.2025. Cashflow Solution Pan-Europe Equities gegenüber dem Vergleichsindex MSCI Europe in Euro, kumulativer Gesamtertrag vor Abzug von Gebühren. Diese Erträge verringern sich durch den Abzug von Gebühren. Für den MSCI Europe wird der Gesamtertrag (netto) ausgewiesen. Der MSCI Europe Index bildet Large und Mid Caps aus einer Reihe europäischer Industrieländer ab. Mit rund 400 Indexwerten deckt der MSCI Europe Index einen Teil der um den Streubesitz bereinigten Marktkapitalisierungen im Universum der europäischen Industrieländer ab. Die Portfoliozusammensetzung der Strategie ist nicht am Vergleichsindex ausgerichtet und die Strategie kann vollständig in Wertpapieren engagiert sein, die nicht im Vergleichsindex enthalten sind. Eine repräsentative Gebühr für dieses Composite seit Auflegung ist eine jährliche laufende Gebühr (Ongoing Charges Figure, OCF) in der Größenordnung von 0,20% bis 2,50%. Bitte beachten Sie, dass die Gebühren für institutionelle Anleger auf Einzelfallbasis ermittelt werden.

Sie erhalten unter Umständen weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Weitere Informationen finden sich auf der Folie zu den wesentlichen Risiken.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Die dargestellte Wertentwicklung bildet jene der Strategie ab. und nicht die vergangene Wertentwicklung eines beworbenen Fonds

Annualisierte Wertentwicklung seit Auflegung (30.06.2007)

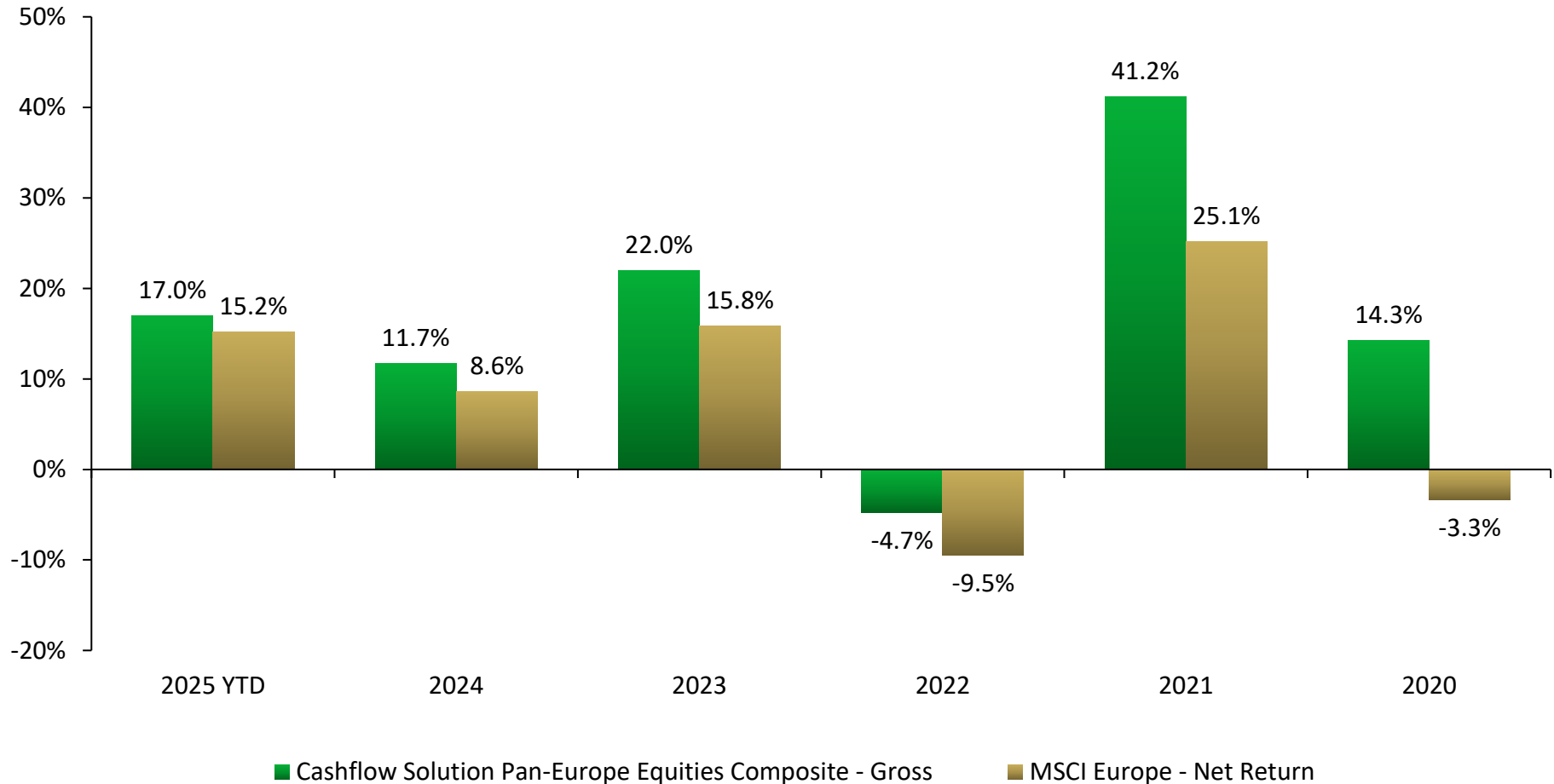


Quelle: Factset, 30.06.2007 bis 31.10.2025. Cashflow Solution Pan-Europe Equities gegenüber dem MSCI Europe in Euro, annualisierter Gesamtertrag vor Abzug von Gebühren. Dieser Erträge verringern sich durch den Abzug von Gebühren. Für den MSCI Europe wird der Gesamtertrag (netto) ausgewiesen. Liontrust Asset Management PLC erklärt, die Global Investment Performance Standards (GIPS®) einzuhalten. Weitere Informationen finden sich im GIPS-Bericht am Ende der Präsentation.

Sie erhalten unter Umständen weniger zurück als Sie ursprünglich investiert haben. Weitere Informationen finden sich auf der Folie zu den wesentlichen Risiken.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Die dargestellte Wertentwicklung bildet jene der Strategie ab. und nicht die vergangene Wertentwicklung eines beworbenen Fonds

Jährliche Wertentwicklung in den fünf Kalenderjahren bis 2024

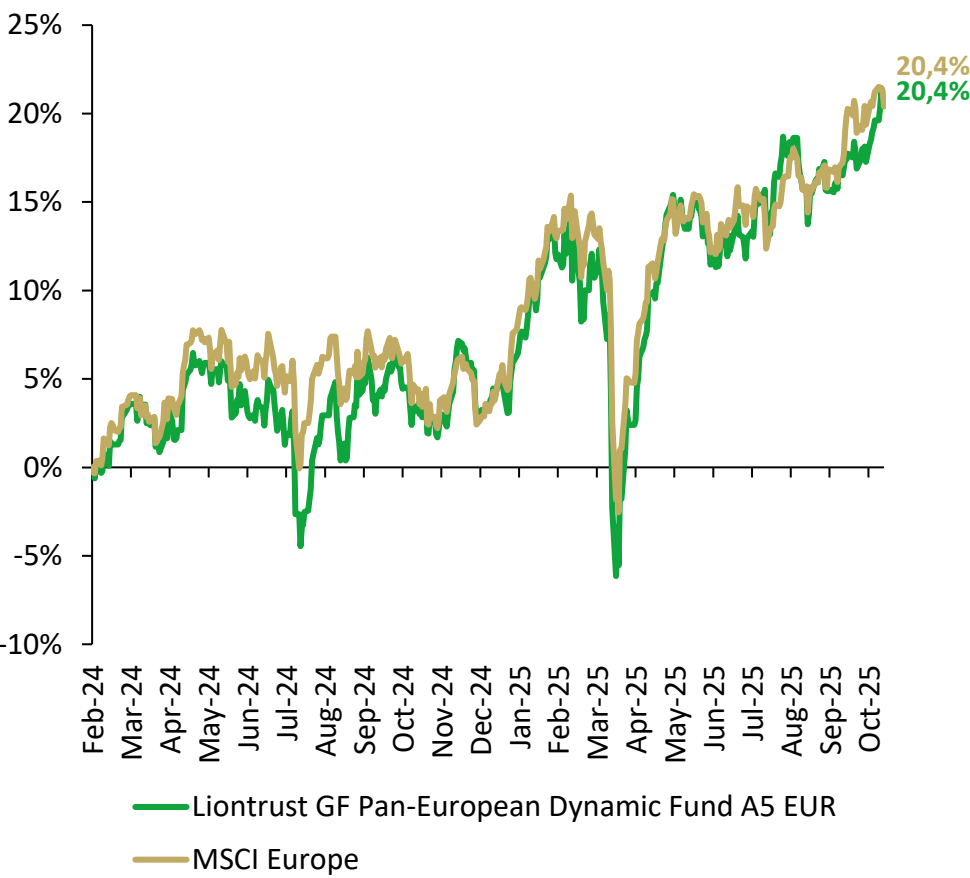


Quelle: Factset, 31.10.2025. Cashflow Solution Pan-Europe Equities gegenüber dem MSCI Europe in Euro, annualisierter Gesamtertrag vor Abzug von Gebühren. Dieser Erträge verringern sich durch den Abzug von Gebühren. Für den MSCI Europe wird der Gesamtertrag (netto) ausgewiesen.

Sie erhalten unter Umständen weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Weitere Informationen finden sich auf der Folie zu den wesentlichen Risiken.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Prognose für künftige Erträge.

Wertentwicklung seit Auflegung (27.02.2024)

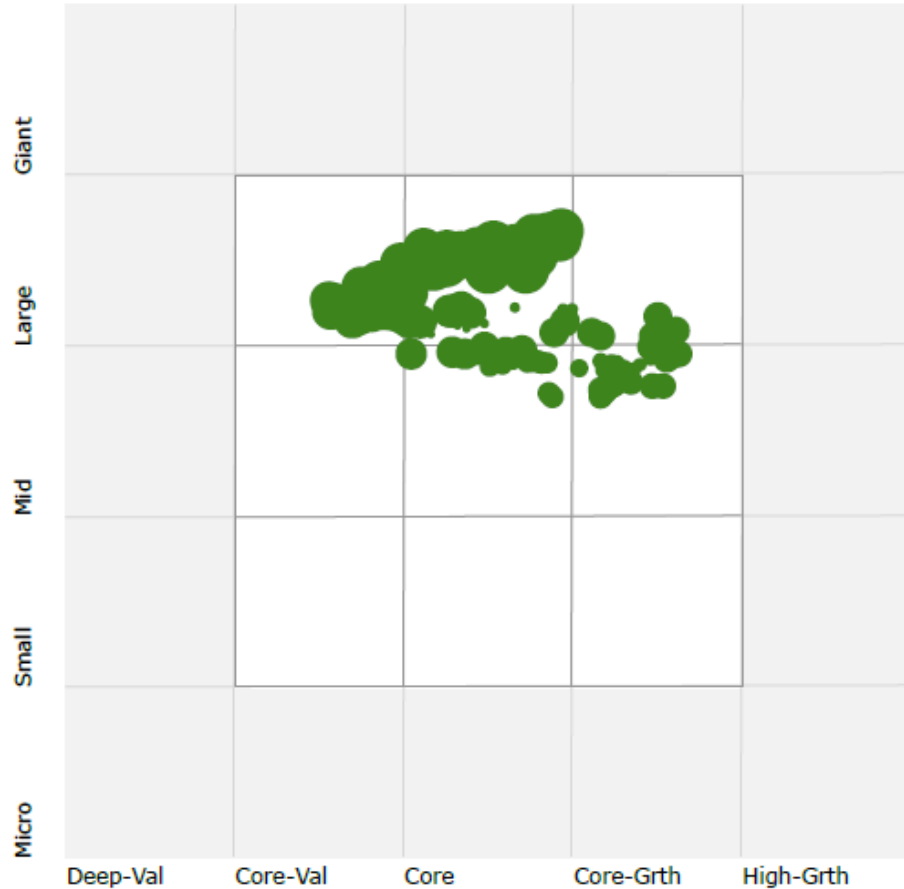


Kumulativer Ertrag (in %)

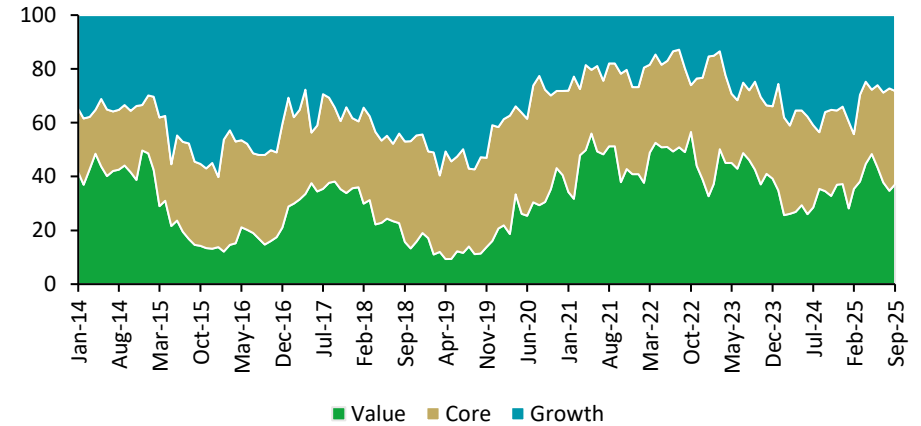
	Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund	MSCI Europe
3 Monate	4,1	5,4
6 Monate	12,1	9,7
1 Jahr	17,6	15,9
Seit Auflegung	20,4	20,4

Quelle: FE Analytics, seit Auflegung, 27.02.2024 bis 31.10.2025. Gesamtertrag der Anteilklasse A5 Acc Eu des Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund (nach Abzug von Gebühren mit Wiederanlage der Erträge) gegenüber dem Vergleichsindex MSCI Europe in Euro.

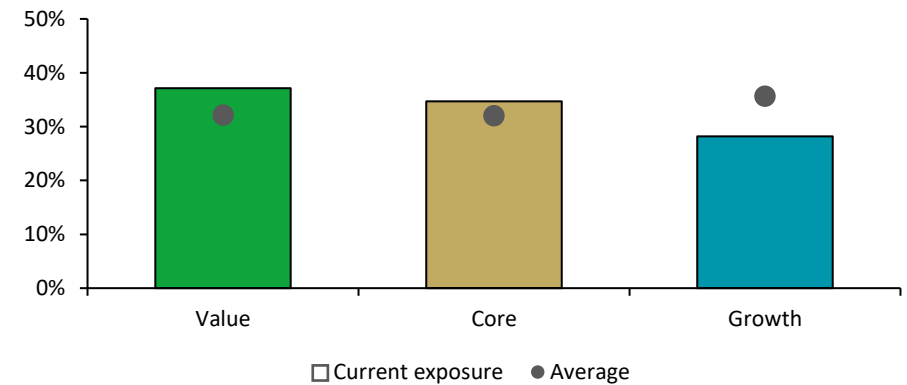
Engagementsbasierte Stilentwicklung seit Januar 2014 (Einführung von Sekundärwerten)



Liontrust Cashflow Solution – Beispielstrategie Historisches Stilexposure



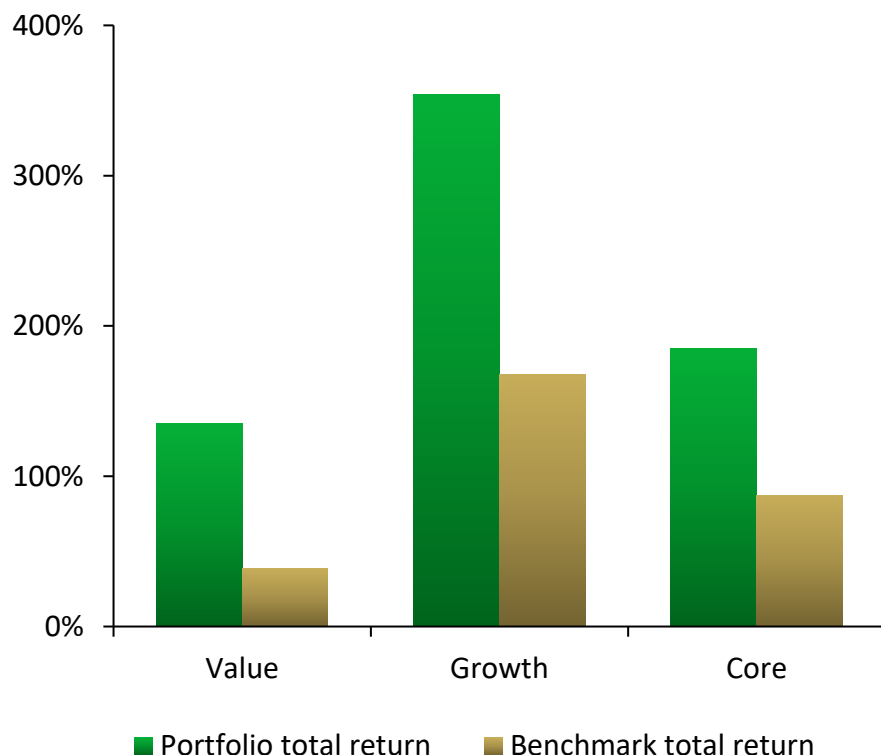
Liontrust Cashflow Solution – Beispielstrategie Historisches Stilexposure



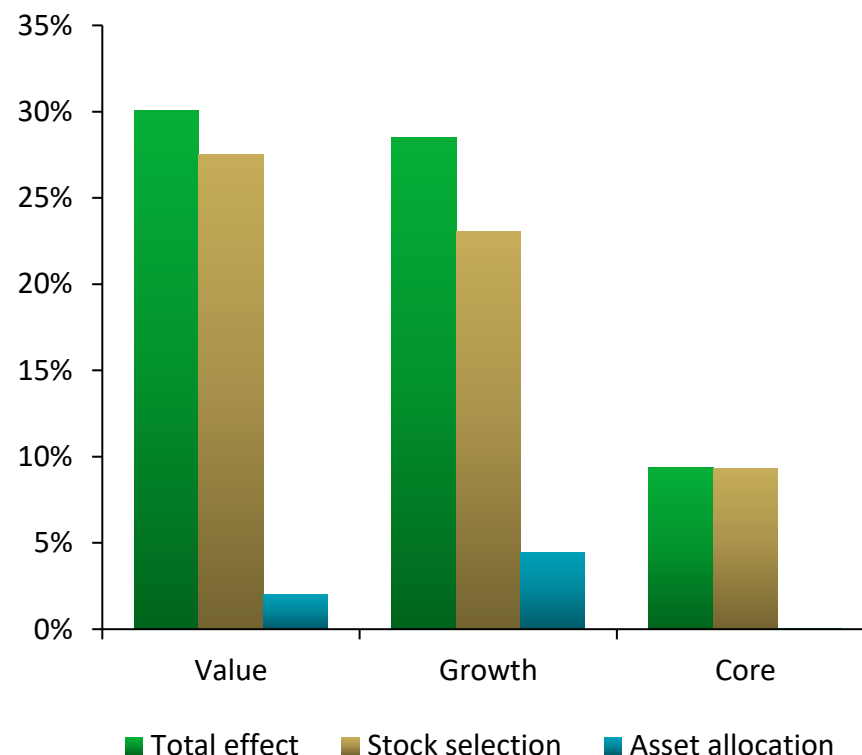
Liontrust Cashflow Solution Pan-Europe Equities | Wirksamkeit des Prozesses über verschiedene Stil Kategorien hinweg

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Die dargestellte Wertentwicklung bildet jene der Strategie ab. und nicht die vergangene Wertentwicklung eines beworbenen Fonds

Stilanalyse des Portfolios vs. MSCI Europe
(Gesamtertrag 2015-2024)



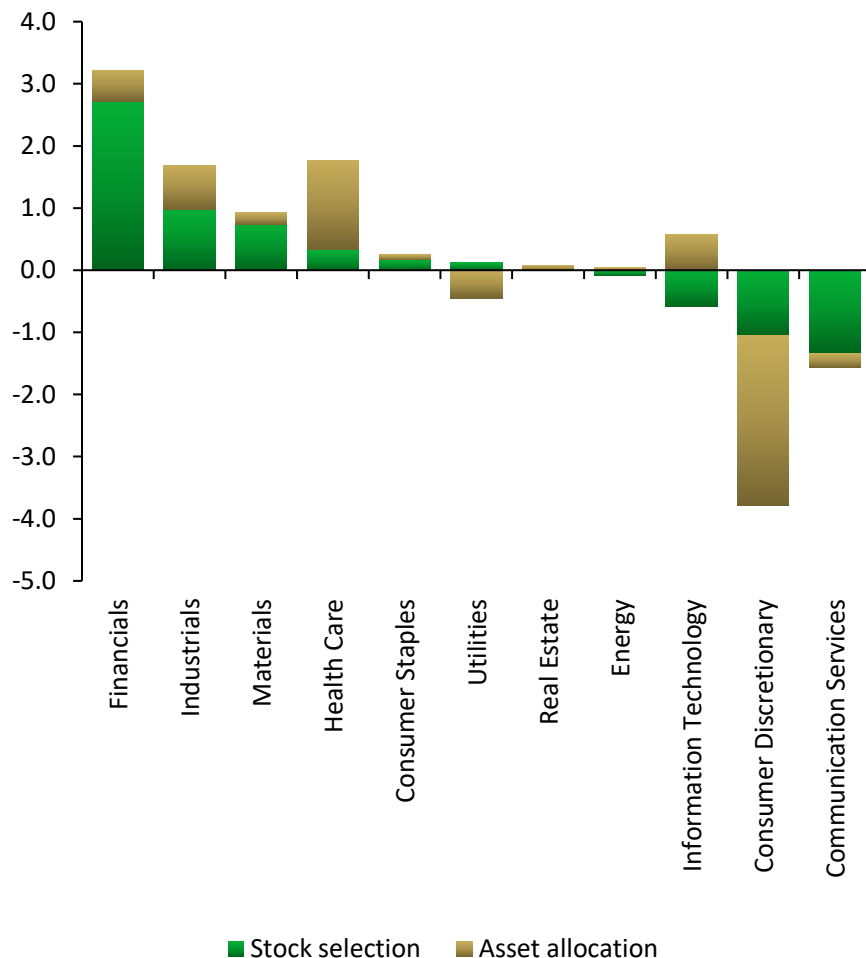
Analyse der Stilattribution des Portfolios vs. MSCI Europe
(Gesamtertrag 2015-2024)



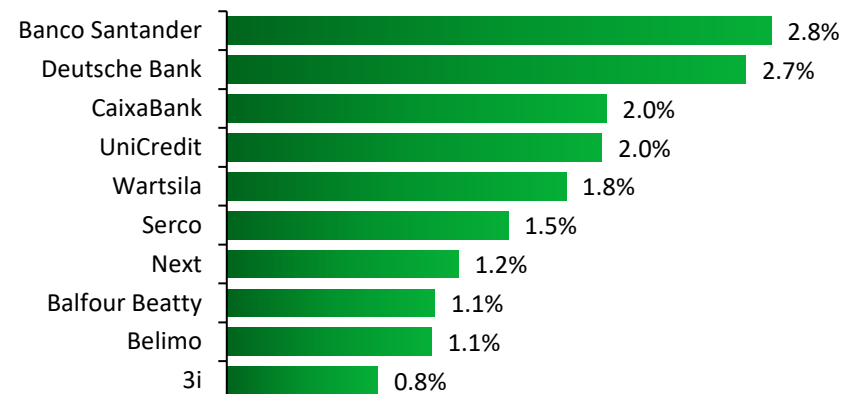
Quelle: Liontrust, Factset, 31.12.2014 bis 31.12.2024. Beispielstrategie Cashflow Solution Pan-Europe Equities (vor Abzug der OCF) in Euro gegenüber dem Vergleichsindex MSCI Europe. Diese Erträge verringern sich durch den Abzug von Gebühren.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse.

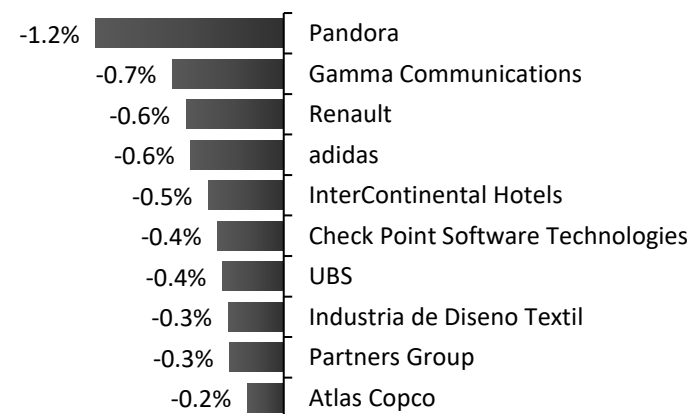
Sektorattribution



10 höchste Ertragsbeiträge seit Jahresbeginn



10 niedrigste Ertragsbeiträge seit Jahresbeginn



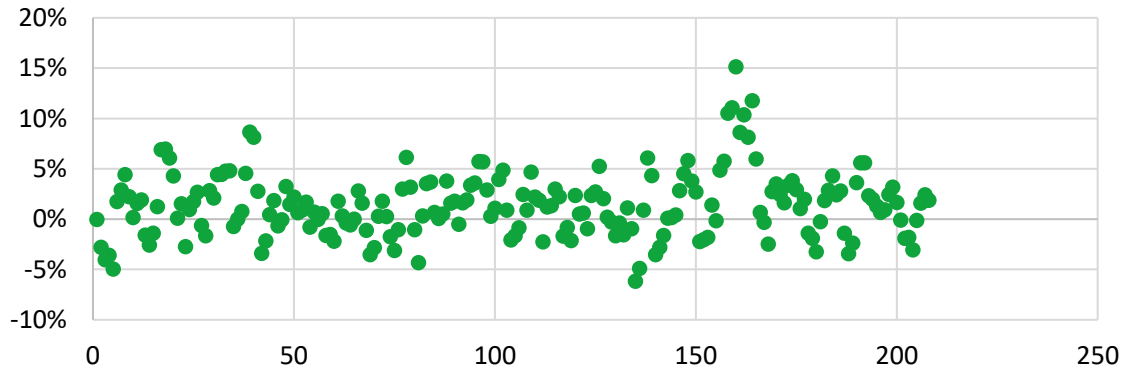
Quelle: Factset, 31.10.2025. Die Grafik zur Sektorattribution (ohne Barmittel) bildet den relativen Ertrag auf geometrischer Basis gegenüber dem Vergleichsindex MSCI Europe ab. Alle Erträge werden vor Abzug von Gebühren ausgewiesen. Diese Erträge verringern sich durch den Abzug von Gebühren.

Sie erhalten unter Umständen weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Weitere Informationen finden sich auf der Folie zu den wesentlichen Risiken.

Volatilität ist nicht zu vermeiden – kann aber auch als Chance genutzt werden ...

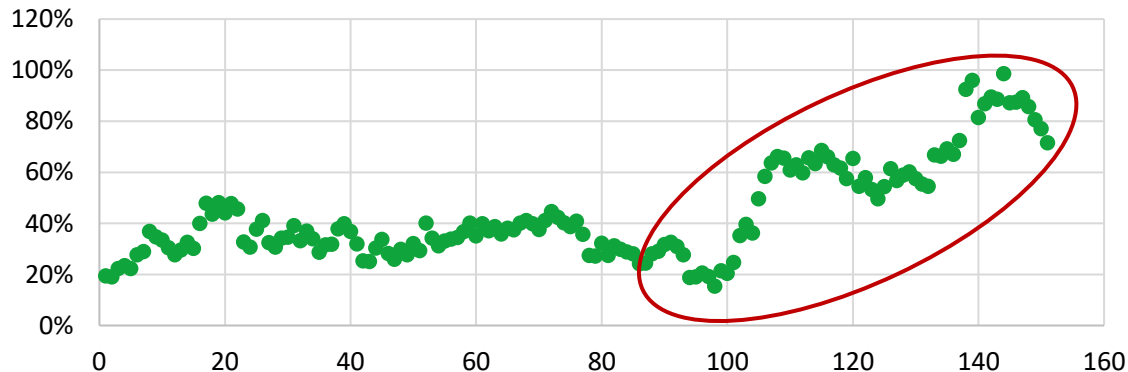
Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse. Die dargestellte Wertentwicklung bildet jene der Strategie ab. und nicht die vergangene Wertentwicklung eines beworbenen Fonds

**Rollierender relativer Drei-Monats-Ertrag:
Cashflow Pan-Europe Equities Composite, 2007 bis 2024**



➤ Aus der Grafik zum rollierenden Ertrag geht hervor, dass über kurze Zeiträume hinweg mit Volatilität zu rechnen ist ...

**Rollierender relativer Fünf-Jahres-Ertrag:
Cashflow Pan-Europe Equities Composite, 2007 bis 2024**

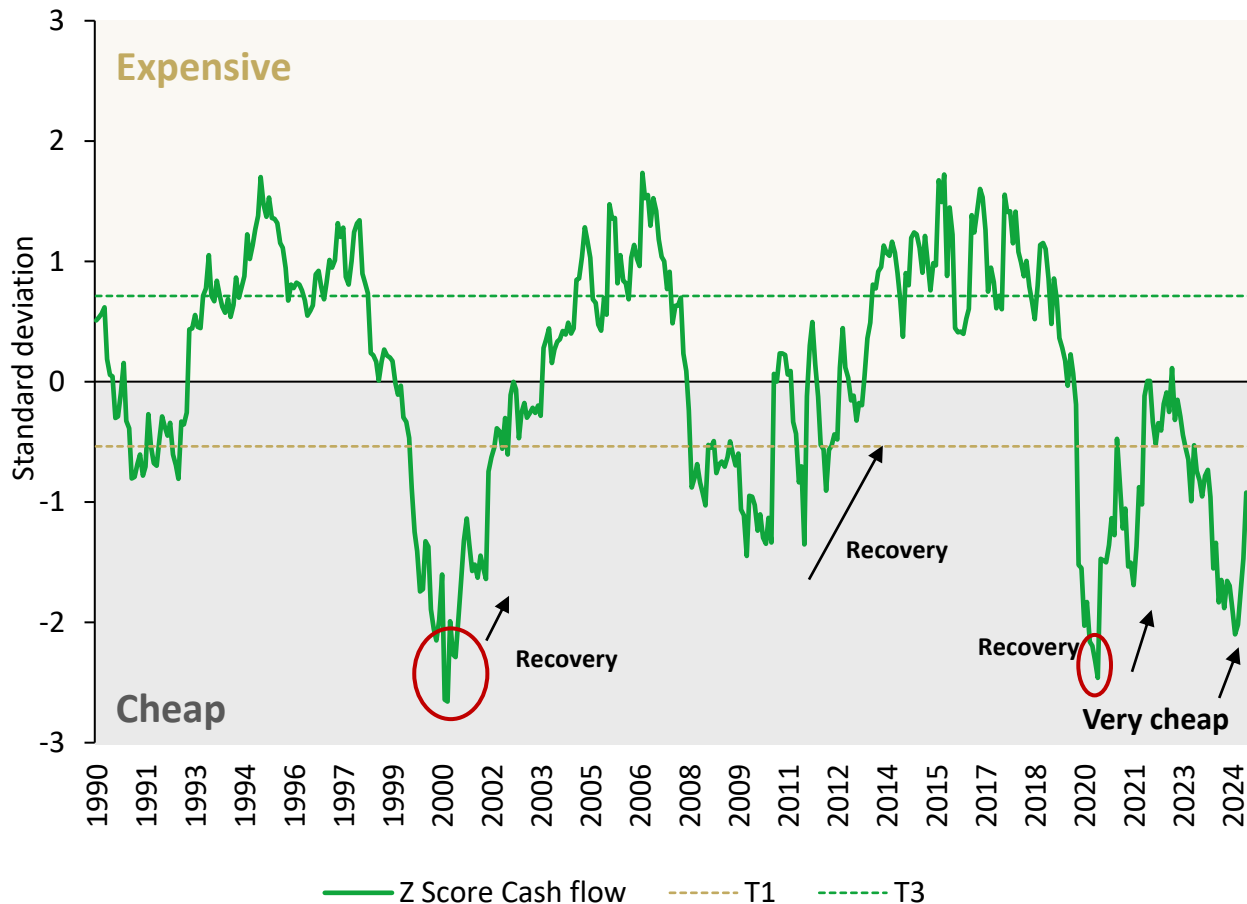


➤ Eine längere Haltedauer hat eine deutliche Outperformance zur Folge

Quelle: Liontrust, 30.06.2007 bis 31.12.2024, Cashflow Solution Pan-Europe Equities Composite gegenüber dem MSCI Europe in Euro, Gesamtertrag vor Abzug von Gebühren. Dieser Erträge verringern sich durch den Abzug von Gebühren. Für den MSCI Europe wird der Gesamtertrag (netto, mit Wiederanlage der Dividenden) ausgewiesen.

Sie erhalten unter Umständen weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Weitere Informationen finden sich auf der Folie zu den wesentlichen Risiken.

Bewertung der Cashflow Champions Watchlist, Europa



- Aktuell ist unsere Liste an Cashflow Champions sehr günstig bewertet – noch günstigere Niveaus wurden nur zweimal erreicht: 2001 und 2020
- Im Anschluss folgte jeweils ein starker Anstieg
- Die Vergangenheit zeigt, dass sich an sehr günstige Bewertungsniveaus in der Regel eine äußerst starke Entwicklung im Rahmen unseres Anlageprozesses anschließt



Anlagephilosophie der Strategie Cashflow Solution Pan-Europe Equities



Past performance does not predict future returns

Aktionärerträge



Wir halten den Cashflow mit Blick auf die Erträge der Anteilseigner für den wichtigsten Bestimmungsfaktor

Starke Cashflows



Wir konzentrieren uns darauf, Unternehmen mit starken Cashflows und attraktiven Bewertungen basierend auf dem Cashflow auszumachen, deren Manager intelligent mit den erzielten

Cashflows umgehen

Outperformance



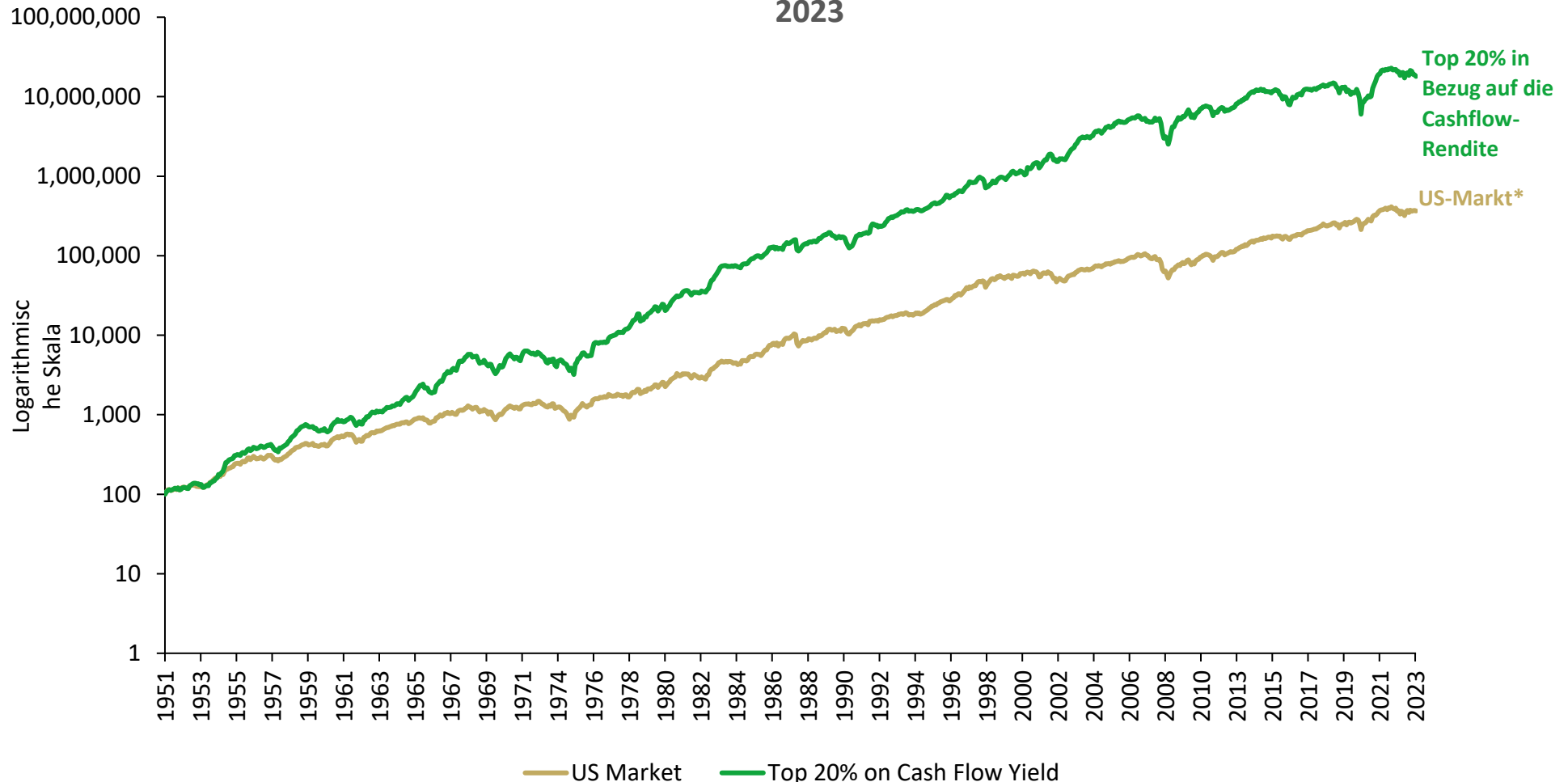
Unseres Erachtens gibt es starke Belege dafür, dass Aktien, die die stärksten Cashflows erwirtschaften, eine Outperformance erzielen*

Quelle: * Datenbibliothek von Kenneth R. French, Juli 1951 bis Mai 2023. Diese Folie bildet die Ansichten der Firma ab, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern können.

You may get back less than you originally invested. Please refer to the Key Risks slide for more information

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse.

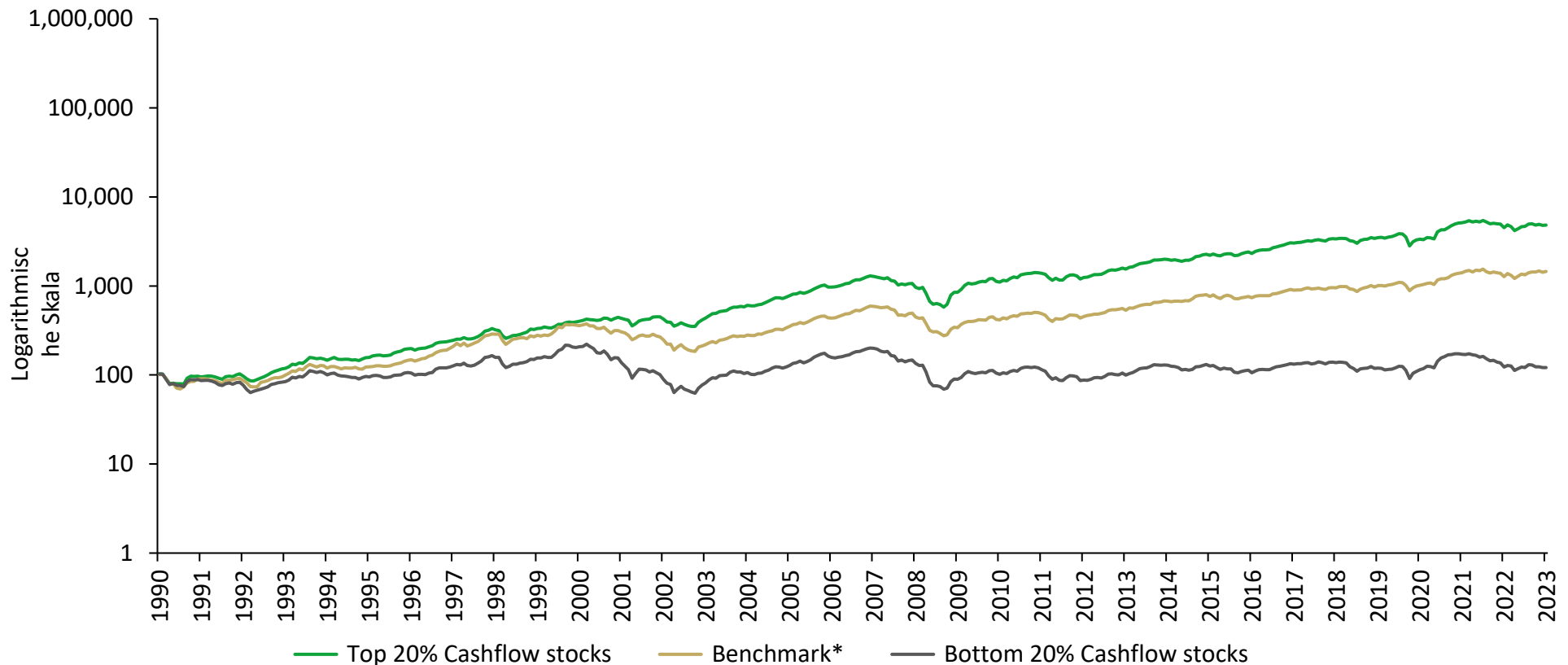
Beachtliche Wertentwicklung von Titeln mit hoher Cashflow-Rendite am US-Markt von 1951 bis 2023



Quelle: *Datenbibliothek von Kenneth R. French, Juli 1951 bis Mai 2023. * US-Markt bezeichnet das von der Datenbibliothek von Kenneth R. French bereitgestellte kapitalisierungsgewichtete US-Universum

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse.

- Die Daten reichen in Europa zwar nicht so weit zurück, die Region verzeichnete im Zeitraum von 30 Jahren aber dieselbe Entwicklung
- Wir legen den Fokus ausschließlich auf Unternehmen aus dieser Gruppe, die mit Blick auf den Cashflow günstig bewertet sind und starke Barerträge erwirtschaften

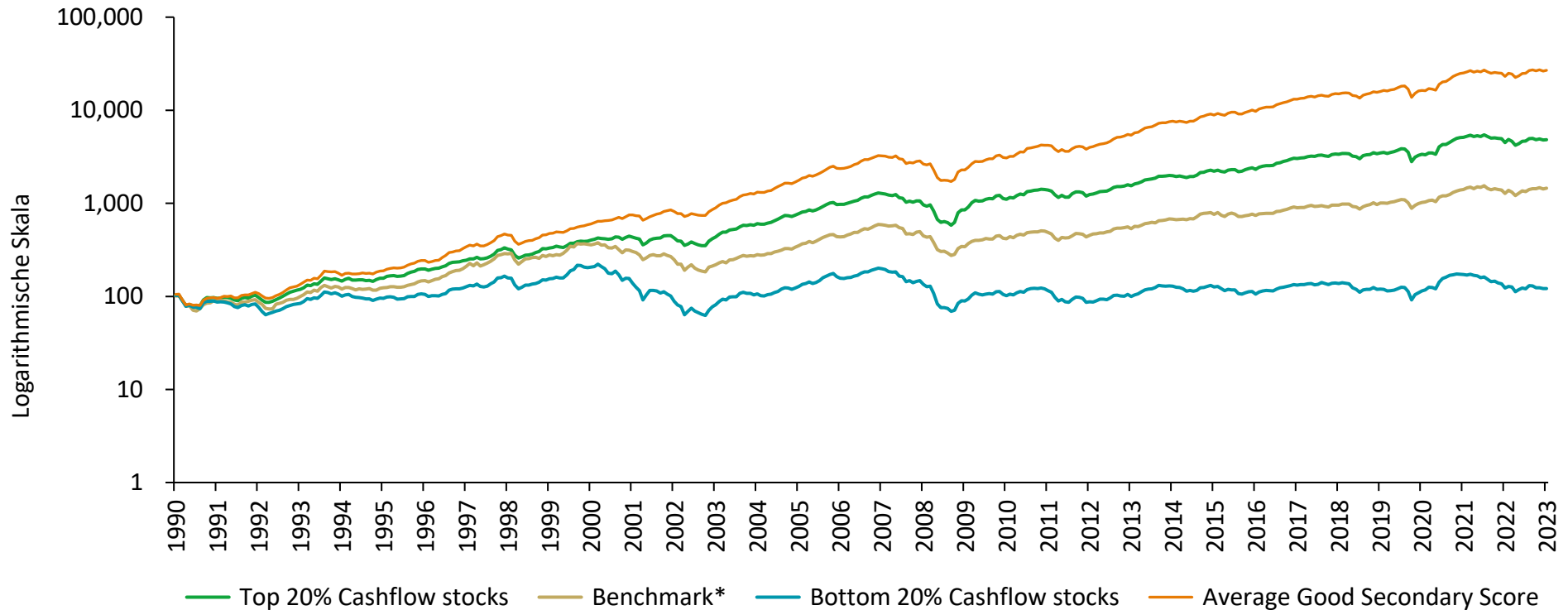


Quelle: Liontrust, FactSet, Daten von Mai 1990 bis Mai 2023. *Referenzwert ist das Universum an kapitalisierungsgewichteten europäischen Aktien von FactSet mit einer Kapitalisierung von über 250 Mio. EUR

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Ergebnisse.

- Es bestehen empirische Belege dafür, dass die Unternehmen mit den attraktivsten Sekundärwerten noch besser abschneiden
- Dies beeinflusst unseren Anlageprozess, da die Sekundärwerte die Grundlage unseres fundamentalen Research zu den Aktien bilden, die mit Blick auf den Cashflow zu den besten 20 Prozent zählen

Performance europäischer Aktien mit gutem durchschnittlichen Sekundärwerten innerhalb des obersten Cashflow-Quintils im Vergleich zum obersten Cashflow-Quintil als Solches und zum Markt (1990-2023)

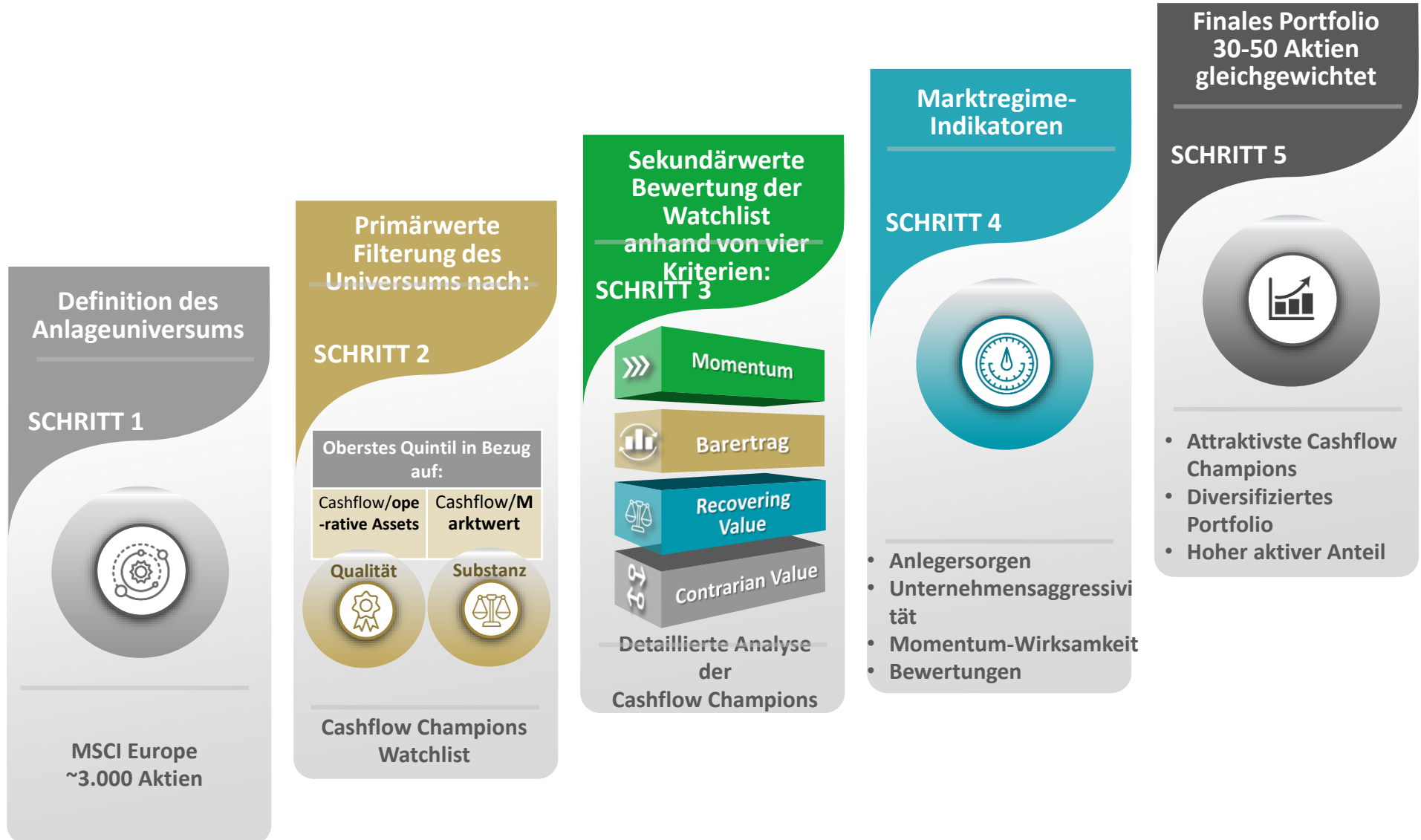


Quelle: Liontrust und FactSet, Mai 1990 bis Mai 2023. * Referenzwert ist das Universum an kapitalisierungsgewichteten europäischen Aktien von FactSet mit einer Kapitalisierung von über 250 Mio. EUR



Cashflow Solution Anlageprozess





Primäre Scores
Filterung des
Universums nach:

SCHRITT 2

Top 20% in Bezug auf:

Cashflow/
operative
Assets

Cashflow/
Marktwert

Qualität



Substanz



Erstellung Cashflow
Champions Watchlist

- Anhand der ersten Filter bestimmen wir, welche Aktien wir zu halten beabsichtigen:
 - Titel mit attraktiven und robusten Cashflows
 - Titel, die im Hinblick auf ihren Cashflow unterbewertet sind
- Unsere Watchlist wird mittels eines einfachen Cashflow-Filters erstellt

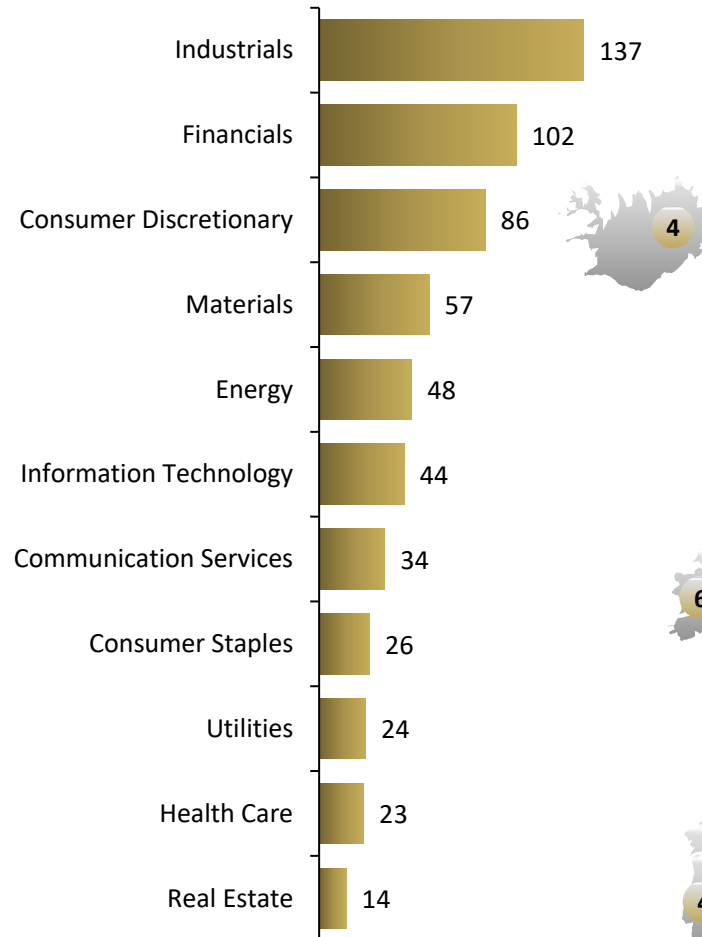
Top 20%	
Cashflow/ operative Assets	Cashflow/ Marktwert
Qualität 	Substanz 

Erstellung der Cashflow Champions
Watchlist

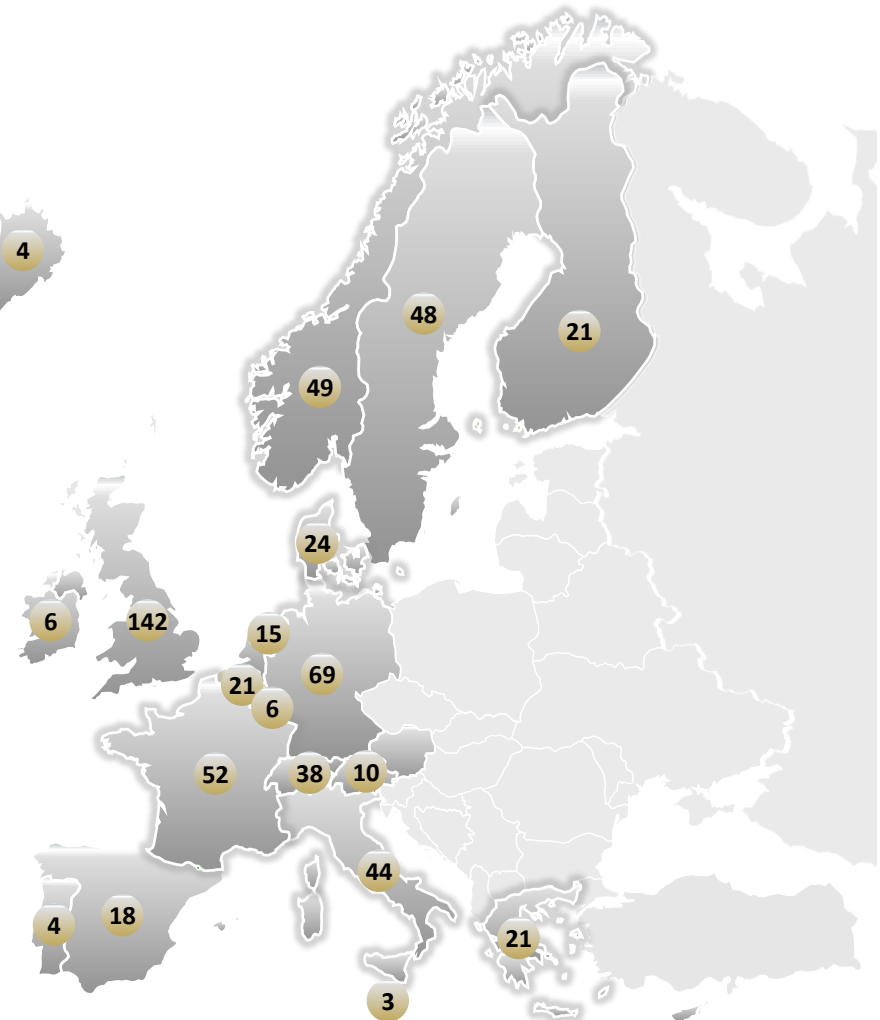
Schritt 2: Wie gestaltet sich unsere Cashflow Champions Watchlist?



Chancenspektrum nach Sektor



Chancenspektrum nach Land



Aktien auf der Cashflow Champions Watchlist

Die **Sekundärwerte** erfassen die vier unterschiedlichen Arten von Aktien, die sich in Bezug auf unsere Cashflow-Kennzahlen regelmäßig im obersten Quintil positionieren und in der Vergangenheit attraktive Erträge im Vergleich zum breiteren Markt erzielt haben



Starke Geschäftsdynamik, hohe Margen (Indiz für Wettbewerbsvorsprung), selbstfinanziertes Wachstum



Stabiles Unternehmen mit robuster Bilanz, das über Aktienrückkäufe, Schuldenabbau und Dividenden Barerträge an die Aktionäre ausschüttet (Aktionärsrendite)



Sich erholendes Unternehmen, dessen Management den Fokus auf Investitionssenkungen und Betriebskapitalkontrollen legt und bestrebt ist, Barmittel an die Aktionäre auszuschütten. Die niedrige konventionelle Bewertung ergibt sich aus der allgemeinen Skepsis der Anleger



Sieht sich seit Längerem mit einem schwierigen Handelsumfeld konfrontiert, worauf das Management mit Restrukturierungen und dem Verkauf von Vermögenswerten reagiert. Die Anleger zeigen sich äußerst skeptisch





Welche Schlüsse über das Umfeld an den europäischen Märkten können wir aus unserem Prozess ziehen?



Wesentliche Indikatoren

- Anlegersorgen
- Unternehmensaggressivität
- Marktdynamik
- Momentum-Wirksamkeit
- Bewertungen

Substanz oder Wachstum?

- Sind Substanz- oder Wachstumswerte besser aufgestellt?

Welche Sekundärwerte?

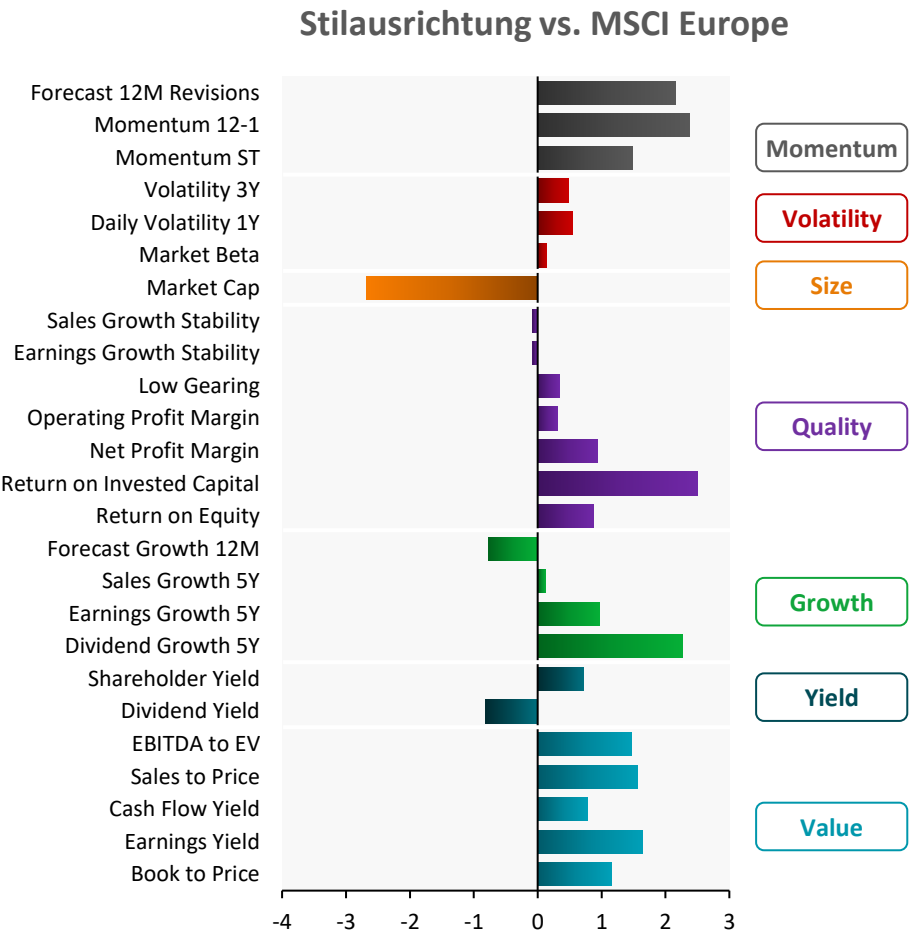
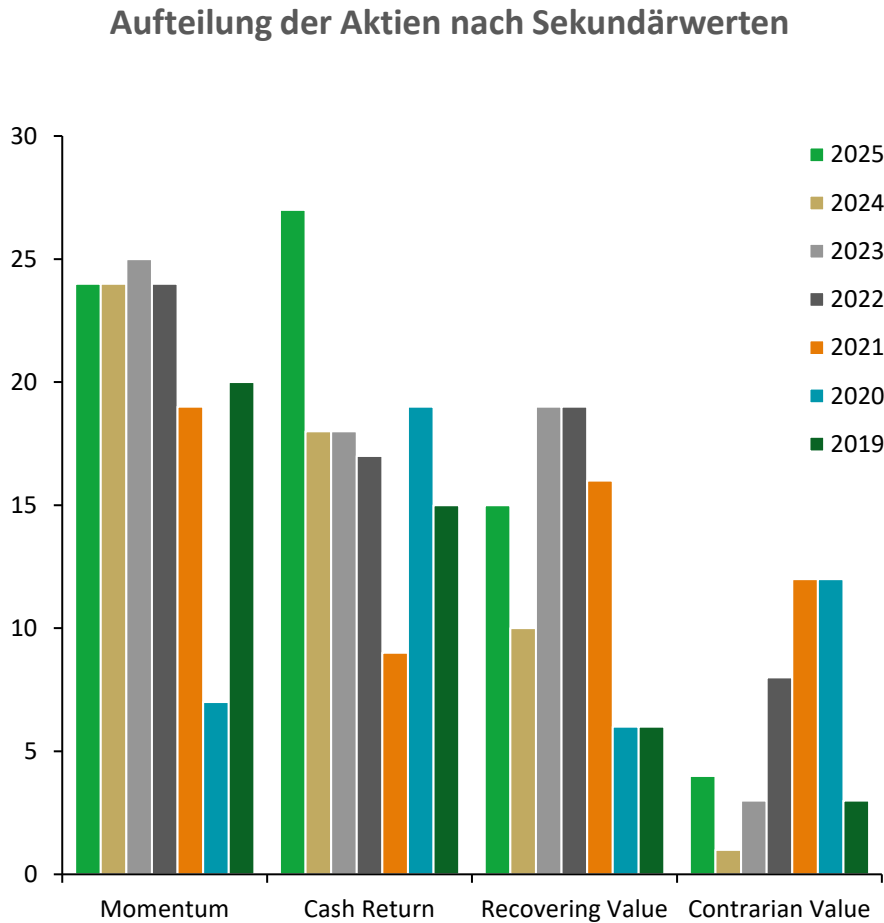
- Momentum?
- Barertrag?
- Recovering Value?
- Contrarian Value?



Management der Strategie und Marktscheinschätzungen



Aufgrund unserer Indikatoren für das Marktregime ist die Strategie im Rahmen unserer Watchlist stärker auf **Recovering Value**, **Momentum** und den **Baretrag** ausgerichtet



Indikatoren für das Marktregime



Marktbewertung

- Nahe am fairen Wert

Unternehmensaggressivität

- Weiter rückläufig
= *Niedrigerer Indikator ist konstruktiv für die Marktaussicht*

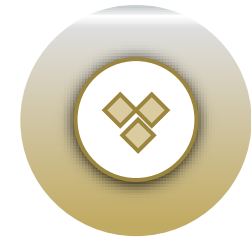
Momentum-Wirksamkeit

- Auf konstruktivem Niveau
= *Günstiger für Momentum-Aktien*

Anlegersorgen

- Weiter rückläufig
= *Mehr Ausgewogenheit nach Stil*

Stilbewertung im historischen Vergleich



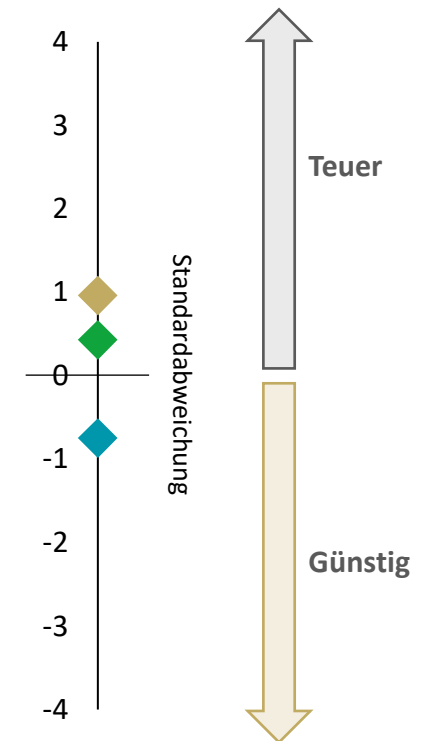
Hohes prognostiziertes Wachstum



Qualität

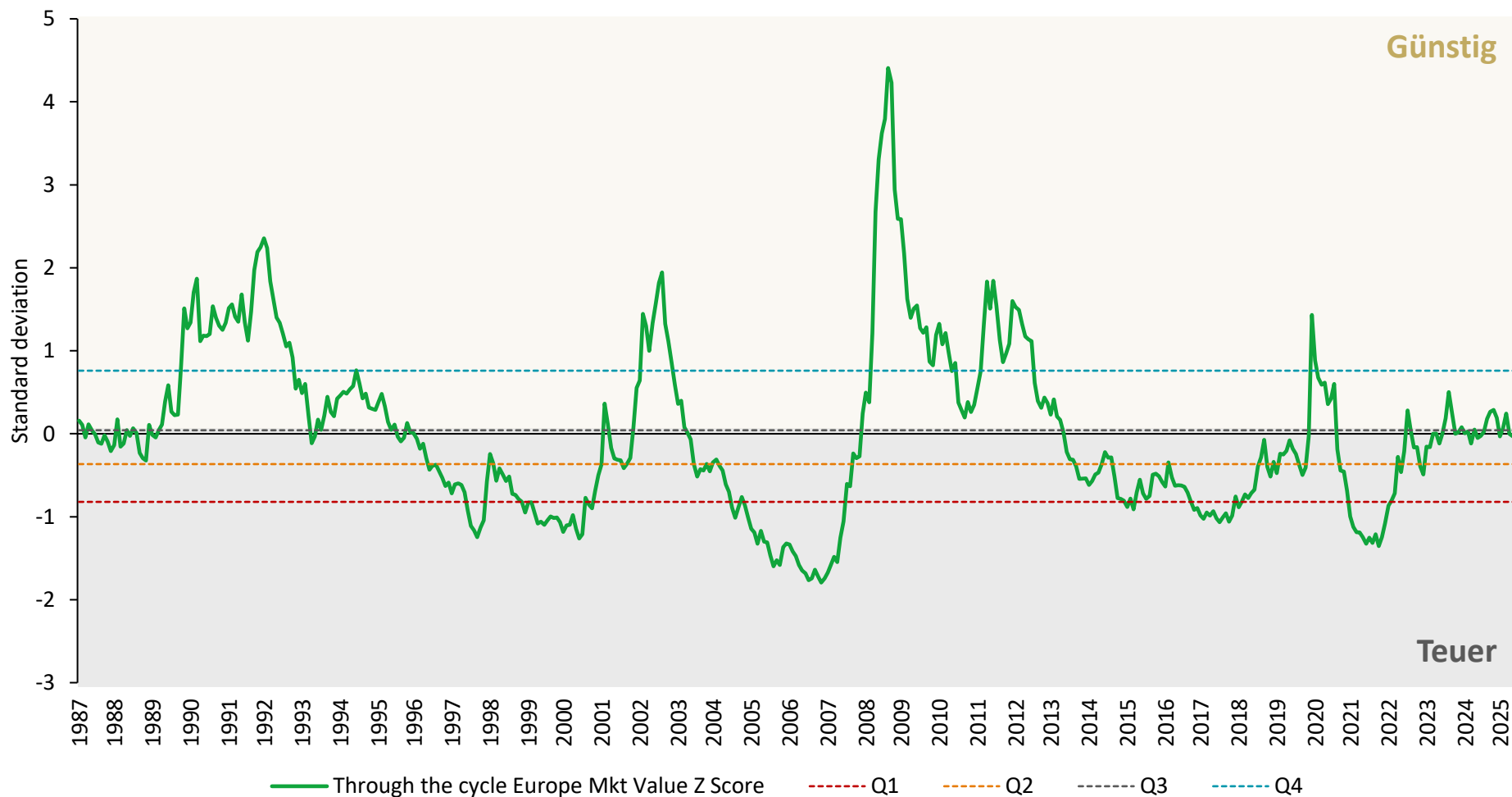


Substanz



Schritt 4: Marktregime-Indikatoren | Die europäischen Märkte scheinen aktuell moderat günstig bewertet

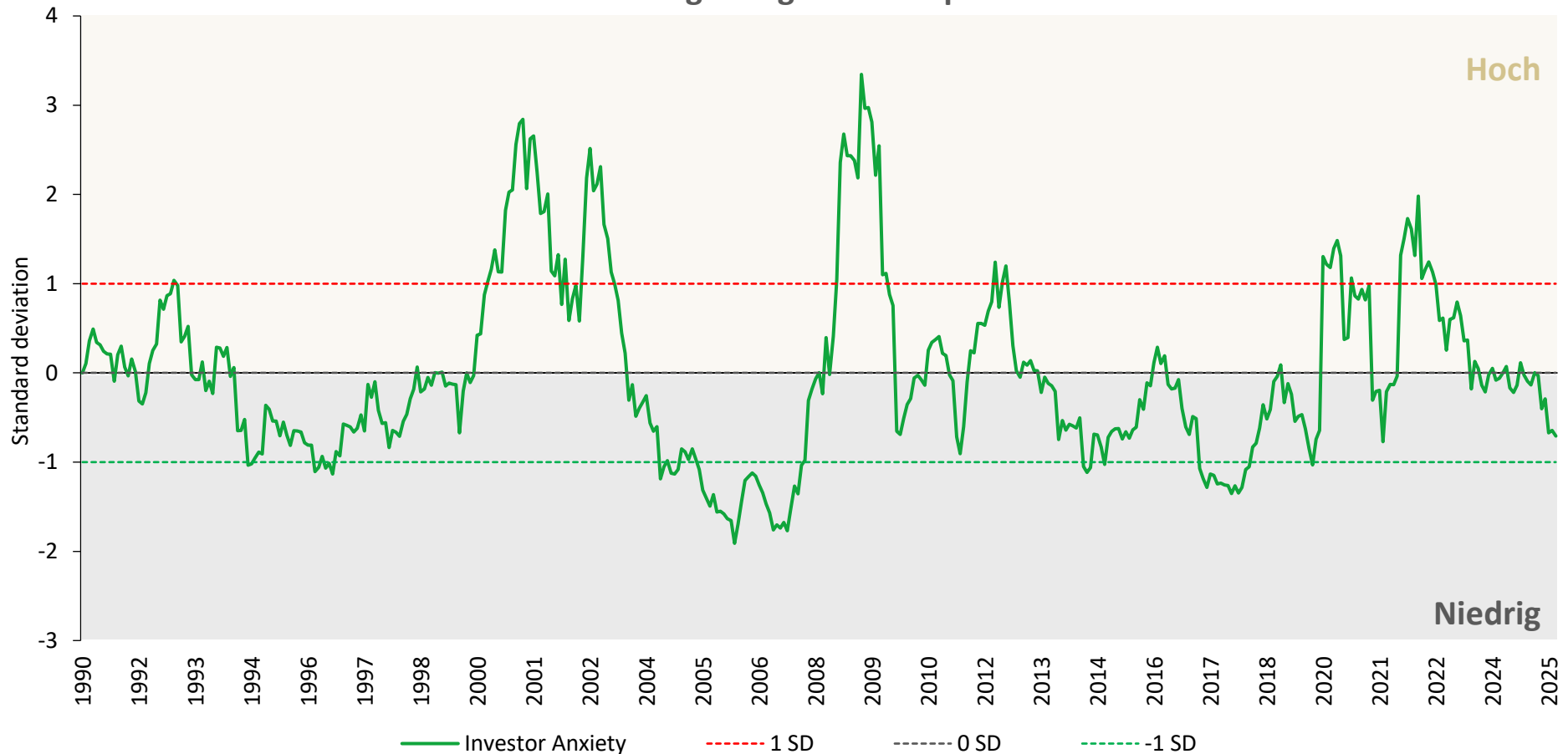
Bewertungsindikator Europa



Quelle: Liontrust und FactSet, Stand: 31.12.1987 bis 30.09.2025. Q = Quartil

Anleger sind weniger besorgt = mehr Ausgewogenheit nach Stil

Anlegersorgen in Europa

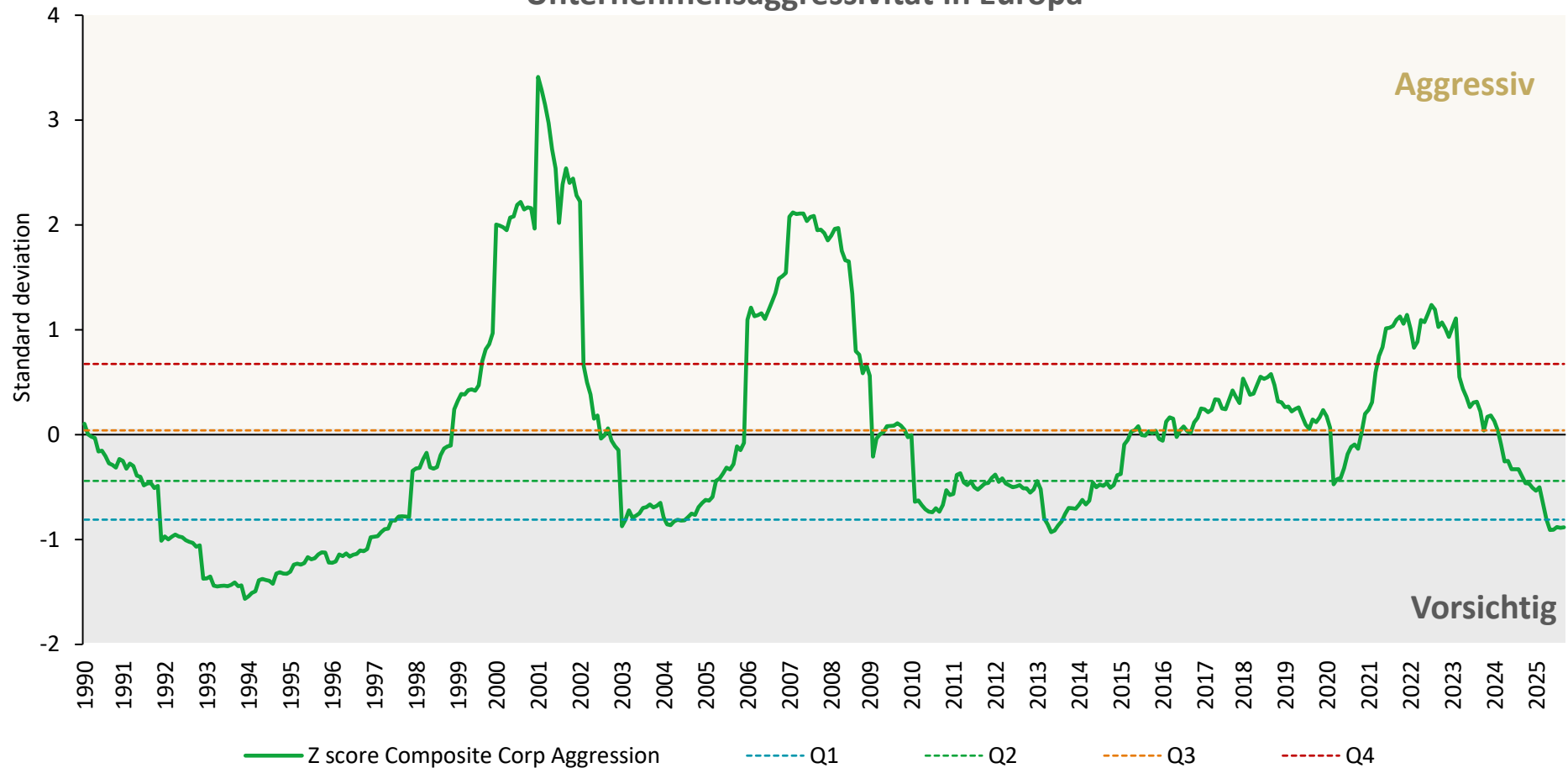


Quelle: Liontrust und Factset, 31.10.1990 bis 30.09.2025. SD = Standard Deviation (Standardabweichung)

Schritt 4: Marktregime-Indikatoren | Unternehmensaggressivität fällt mittlerweile deutlich niedriger aus

Unternehmensaggressivität **ist rückläufig** – eine geringere Aggressivität der Unternehmen sorgt allgemein für einen konstruktiveren Marktausblick

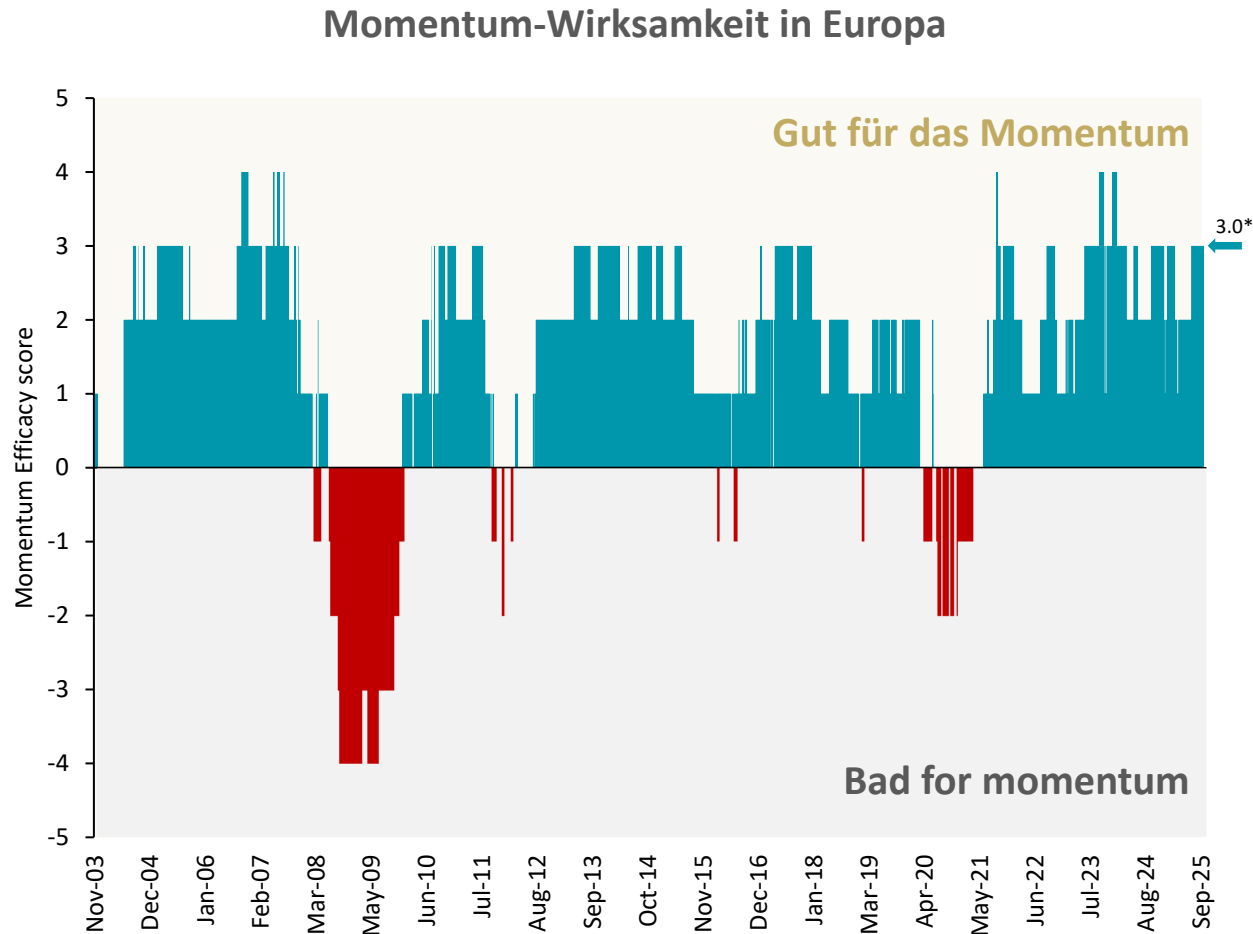
Unternehmensaggressivität in Europa



Quelle: Liontrust und Factset, 31.05.1990 bis 30.09.2025. Q = Quartil

Schritt 4: Marktregime-Indikatoren | Momentum-Wirksamkeit bewegt sich auf konstruktiven Niveaus

Positive Momentum-Wirksamkeit = Fokus auf Aktien mit **gutem Momentum-Wert**



Stock examples (with good Momentum scores)



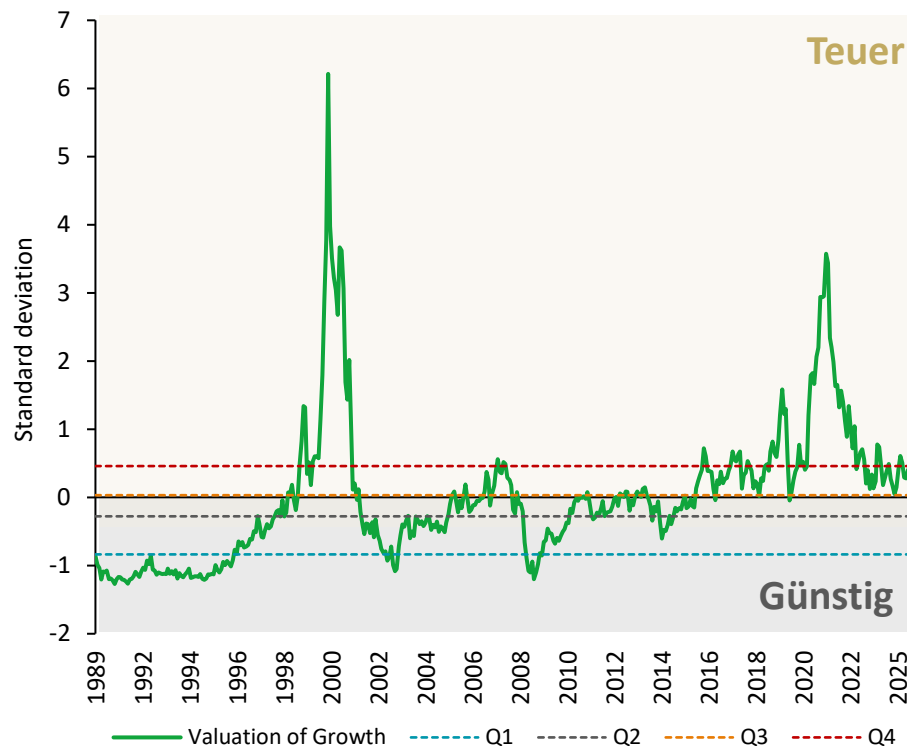
Quelle: Liontrust, Factset und Bloomberg, 14.11.2003 bis 30.09.2025. * Der Wert bewegt sich aktuell bei 3,0.

Schritt 4: Marktregime-Indikatoren | Substanz oder Wachstum?

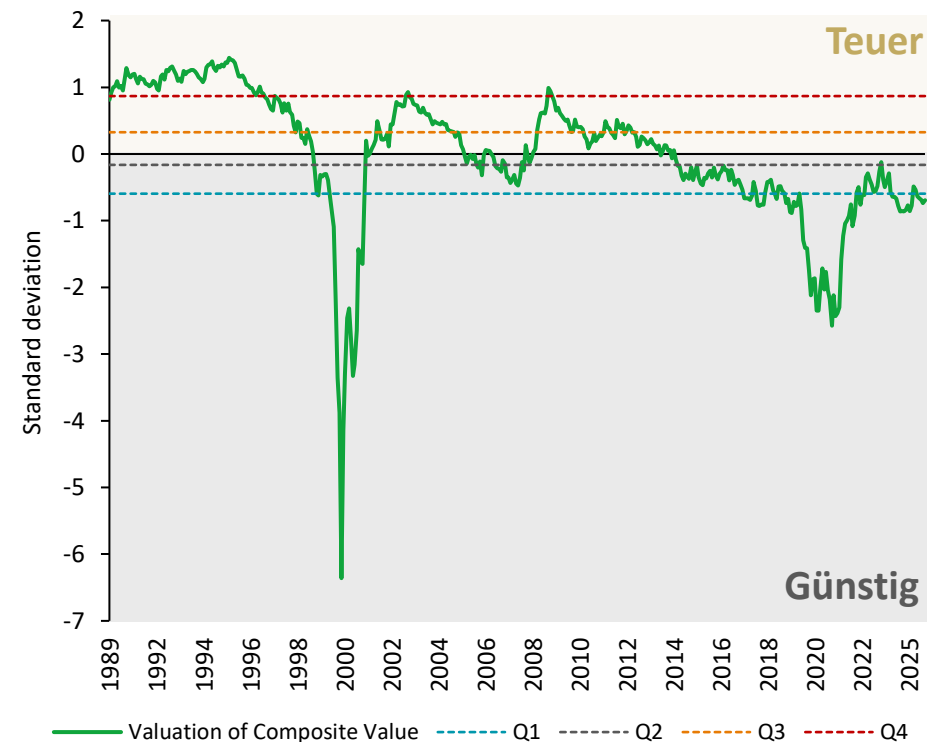
Aktien mit hohem prognostiziertem Wachstum sind **nicht mehr ganz so teuer bewertet**

Substanzwerte haben **angezogen**, sind aber **noch nicht teuer**

Bewertung europäischer Wachstumswerte 1989-2025*

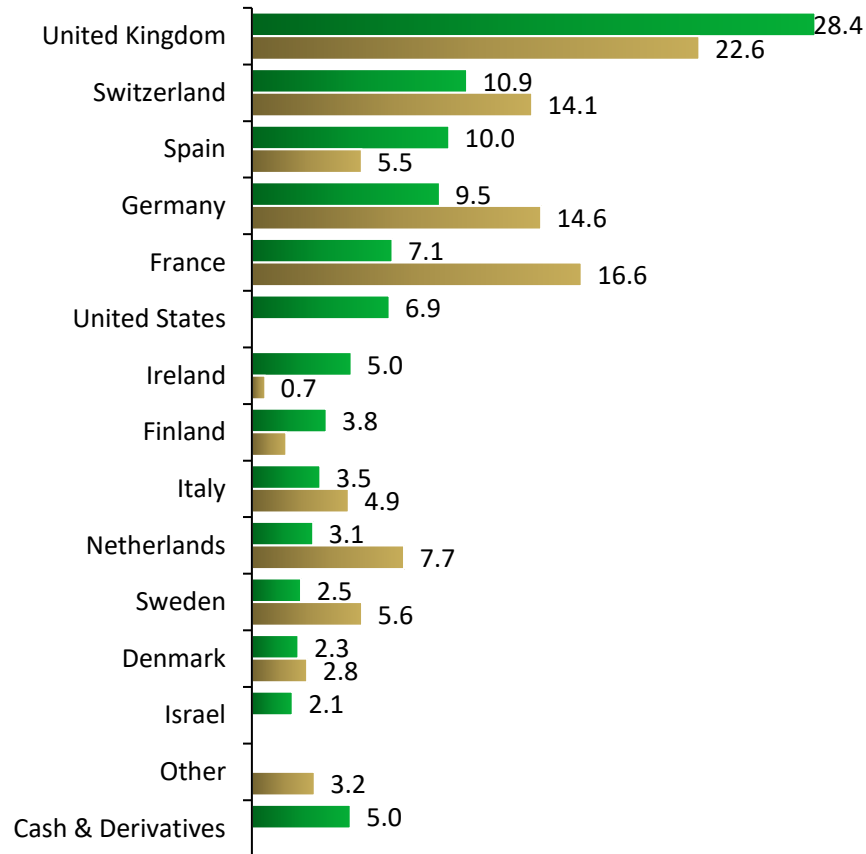


Bewertung europäischer Substanzwerte (unterste 20%) 1989-2025**

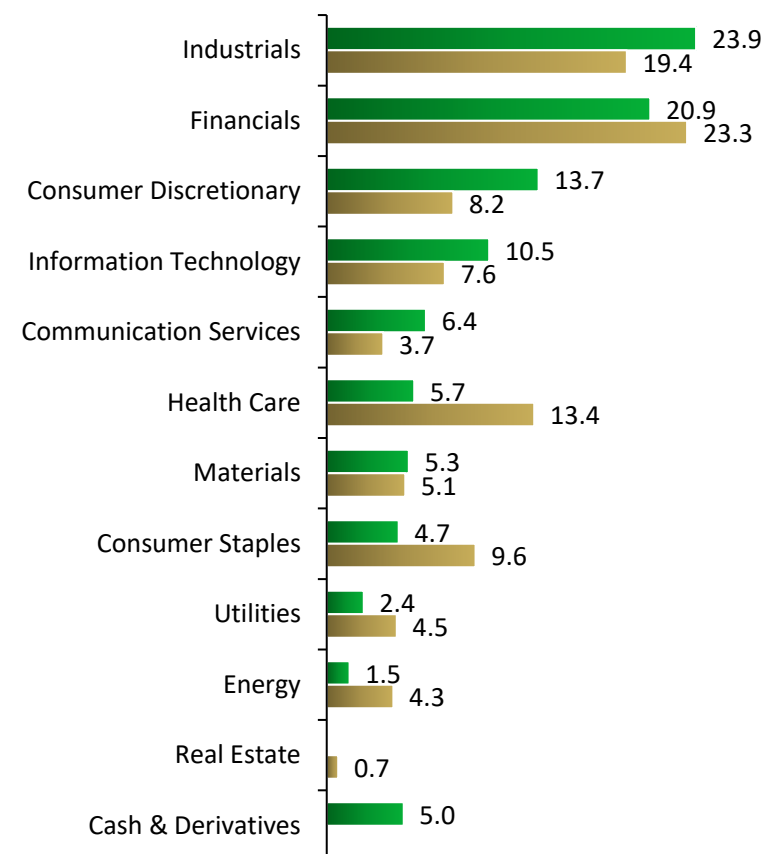


Quelle: Liontrust und FactSet, Stand: 31.12.1987 bis 30.09.2025. *Wachstumswerte gemessen anhand der Wachstumskennzahlen von Bloomberg, einschließlich des Gewinns je Aktie (Earnings per Share, EPS) in der Vergangenheit, des Umsatz- und Vermögenswachstums und der Prognosen für den EPS und den Umsatz **Zyklusübergreifende Bewertung der in Bezug auf eine Composite-Wertkennzahl günstigsten 20% an Unternehmen im Vergleich zum europäischen Markt (Composite orientiert sich am Bloomberg-Substanzfaktor und umfasst KBV, KUV, KGV, Cashflow/Kurs, EV/EBITDA).

Länderpositionierung (%)



Sektorpositionierung (%)



■ Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund ■ MSCI Europe

Past performance does not predict future returns

Argumente für Liontrust Cashflow Solution

- Aktien mit den stärksten Cashflows erzielen eine Outperformance
- Unser Anlageprozess ist so konzipiert, dass er Aktien mit den nachhaltigsten, attraktivsten und am stärksten unterbewerteten Cashflows identifiziert
- Die Strategie ist inhärent flexibel, wobei unsere Sekundärwerte eine Ausrichtung des Portfolios an den Marktgegebenheiten ermöglichen

Ausblick für europäische Aktien

- Current market outlook:
 - Markets are in a technical uptrend and from a valuation perspective are fair value to moderately cheap
 - Corporate aggression is low
 - Investor Anxiety is close to average/ lower
 - The outlook for Momentum remains positive
 - Valuations of high forecast growth stocks are no longer as expensive while value stocks have re-rated but are not yet expensive
 - We are focusing stock selection on stocks with good Momentum, Cash Return & Recovering Value scores

Die Strategie bietet eine tatsächliche Ertragsdiversifizierung

- Eine einzigartige Philosophie und ein unvergleichlicher Prozess sorgen für ein stark differenziertes Portfolio
- Der Fonds weist eine geringe Korrelation zu Mitbewerberprodukten auf und ergänzt sich gut dank der geringen Überschneidungen im Portfolio
- Die Strategie erzielt auf lange Sicht eine Outperformance bei niedrigerer Korrelation zum Wachstums- und Substanzstil

Top-10-Engagements



WÄRTSILÄ



	Portfolio (%)
Deutsche Bank	4,2
Banco Santander	4,0
Wartsila	3,8
UniCredit	3,5
Serco	3,5
CaixaBank	3,4
Fresenius	3,2
Next	3,1
Holcim	3,1
Balfour Beatty	3,1

Käufe



Verkäufe



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Prognose für künftige Erträge.

12 Monate bis Ende des vorangegangenen Quartals (%)	Sep-25	Sep-24	Sep-23	Sep-22	Sep-21
Liontrust GF Pan-European Dynamic A5 Acc EUR	11,4	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.
MSCI Europe	9,3	k.A.	k.A.	k.A.	k.A.

12 Monate bis Ende des vorangegangenen Quartals (%)	Sep-25	Sep-24	Sep-23	Sep-22	Sep-21
Cashflow Solution Pan-Europe Equities	12,6	20,6	29,6	-8,5	62,7
MSCI Europe	9,3	18,8	19,2	-11,0	28,8

Die dargestellte Wertentwicklung bildet jene der Strategie ab, Es handelt sich nicht um die vergangene Wertentwicklung eines beworbenen Fonds

Quelle: FE Analytics, Gesamtertrag der Anteilklasse A5 Acc EUR des Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund (nach Abzug von Gebühren mit Wiederanlage der Erträge) gegenüber dem Vergleichsindex MSCI Europe (netto). FactSet, Stand: 30.09.2025. Auflegungsdatum: 27.02.2024. Cashflow Solution Pan-Europe Equities Composite gegenüber dem MSCI Europe in Euro, Gesamtertrag vor Abzug von Gebühren. Dieser Erträge verringern sich durch den Abzug von Gebühren. Für den MSCI Europe wird der Gesamtertrag (netto) ausgewiesen.

Sie erhalten unter Umständen weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Weitere Informationen finden sich auf der Folie zu den wesentlichen Risiken.



James Inglis-Jones | Samantha Gleave

James Inglis-Jones und Samantha Gleave verwalten den Cashflow Solution-Prozess von Liontrust

James Inglis-Jones rief das Cashflow Solution Team ins Leben, als er im März 2006 zu Liontrust kam. Samantha Gleave schloss sich im Jahr 2012 an. Inglis-Jones und Gleave verwalten gemeinsam die Cashflow Solution-Fondspalette. Sie arbeiten bereits seit 1998 zusammen und besitzen eine durchschnittliche Branchenerfahrung von 25 Jahren.

Inglis-Jones war zuvor Fondsmanager bei Fleming Investment Management, JP Morgan Fleming und Polar Capital. Gleave war vor Liontrust bei Sutherlands Limited, Fleming Investment Management, Credit Suisse First Boston und Bank of America Merrill Lynch tätig. Sie gehörte überdies einem erstklassigen Aktienresearch-Sektorteam (Extel & Institutional Investor Surveys) der Credit Suisse an und gewann Auszeichnungen für Top Stock Pick und Earnings Estimates der Bank of America Merrill Lynch.

Cashflow Solution Anlageprozess

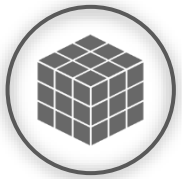


Die Fondsmanager legen den Schwerpunkt auf die Cashflows, die die Unternehmen in der Vergangenheit erzielt und zur Unterstützung ihres prognostizierten Gewinnwachstums investiert haben. Da Prognosen oftmals unzuverlässig sind, ist die Höhe der zur Erreichung dieser Prognosen investierten Barmittel entscheidend.

Die Fondsmanager streben Engagements bei Unternehmen an, die deutlich mehr Barmittel erwirtschaften, als zur Wahrung des geplanten Wachstums erforderlich ist, gleichzeitig in Bezug auf diese Kennzahl günstig bewertet sind und von Managern geführt werden, die sich durch einen intelligenten Kapitaleinsatz auszeichnen.

Um die jährlichen Cashflows, die Bilanzentwicklung und die Bewertung effizient über alle Aktienmärkte hinweg zu bestimmen, haben die Fondsmanager einen einfachen Filter entwickelt, der als Ausgangspunkt für weiterführende qualitative Analysen dient. Der Anlagefilter setzt sich aus zwei gleich gewichteten Cashflow-Kennzahlen zusammen, mit denen die gewünschten Merkmale im Prozess hervorgehoben werden.

Bei den beiden Kennzahlen handelt es sich um das Verhältnis des Cashflows zu den operativen Assets und zum Marktwert.

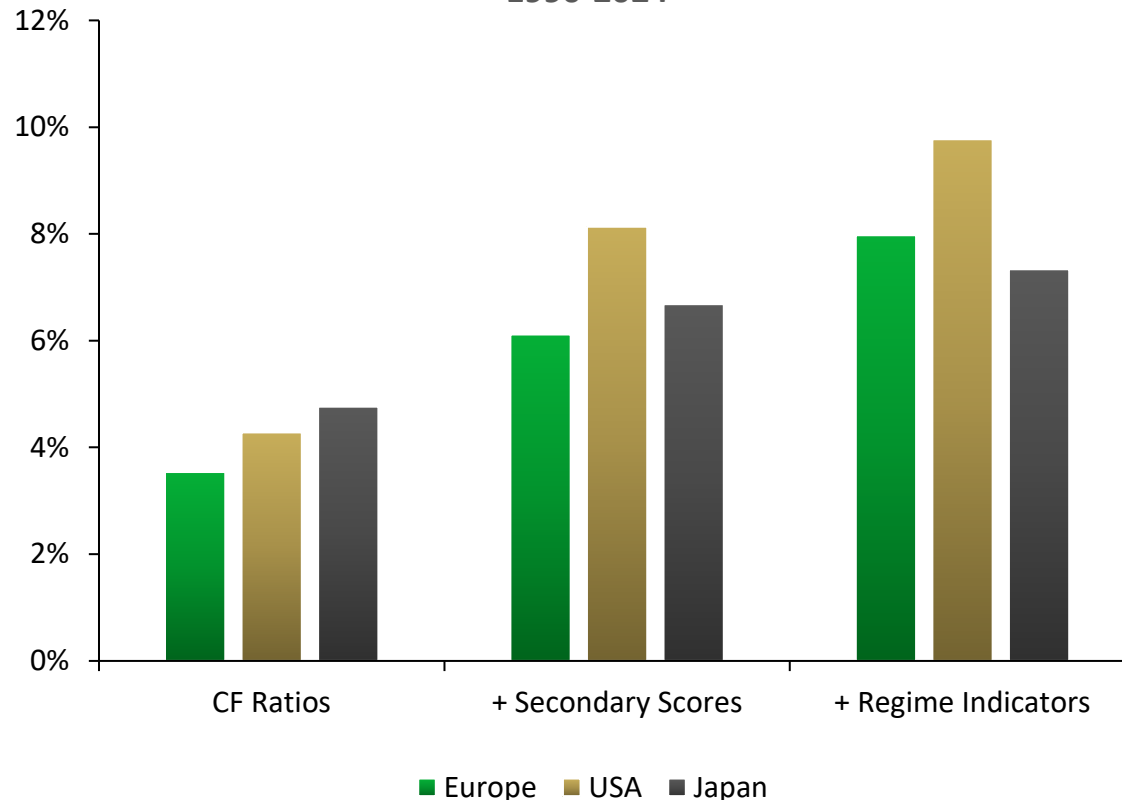


Anhang



Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Prognose für künftige Erträge.

Long-only-Analyse: Phasen des Cashflow-Anlageprozesses und Mehrwert im Vergleich zum entsprechenden Marktindex, rollierender 12-Monats-Ertrag (%), 1990-2024



➤ Bewährter Anlageprozess über eine Vielzahl von Industrieländern hinweg

➤ Unsere Analyse zeigt, dass:

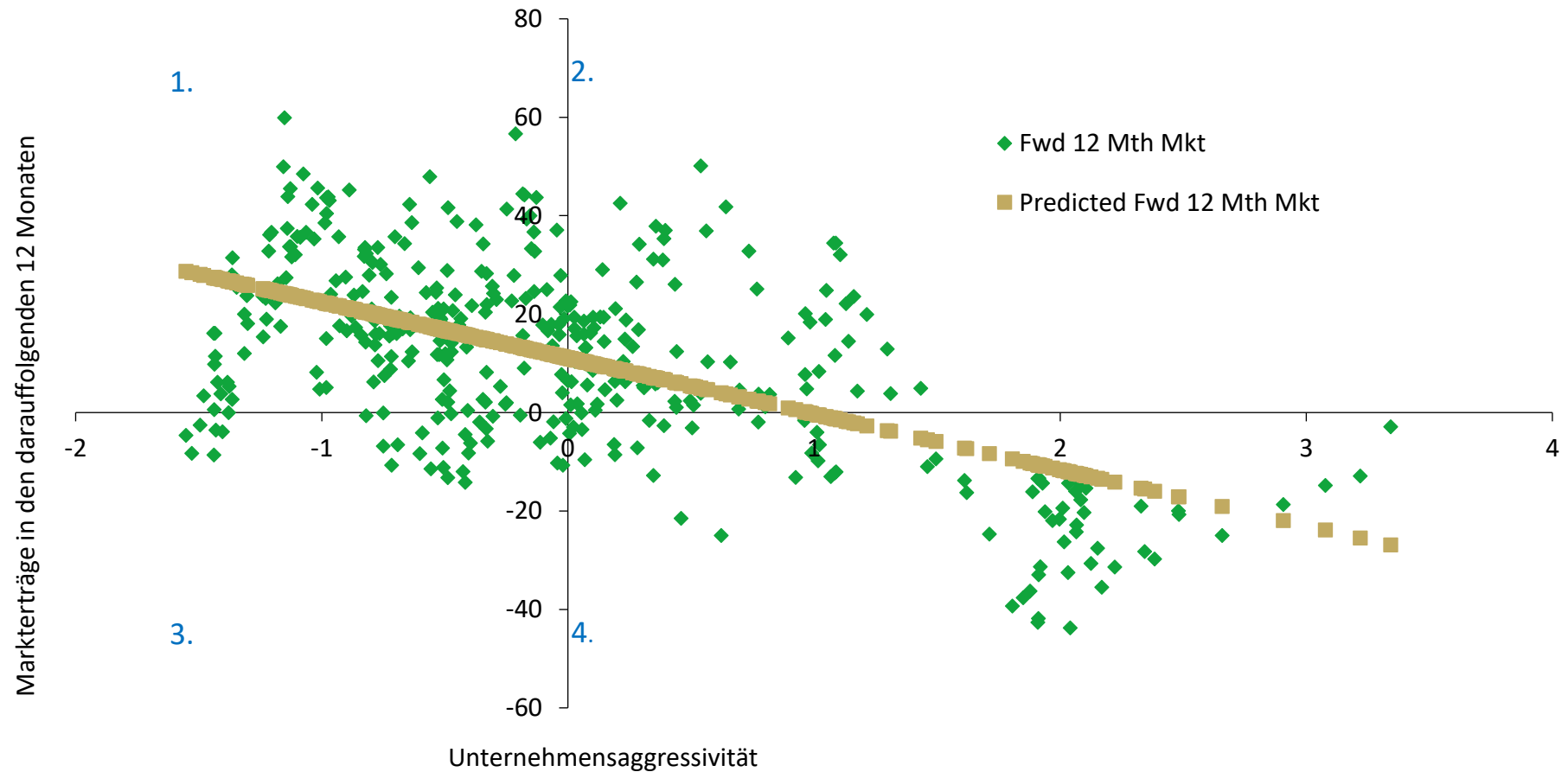
- Unsere beiden Cashflow-Kennzahlen im Lauf der Zeit für eine deutliche Outperformance sorgen
- Die sekundären Scores ebenfalls Alpha generieren
- Die Marktregime-Indikatoren zusätzlichen Mehrwert schaffen

Quelle: Liontrust, September 2024.

Sie erhalten unter Umständen weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Weitere Informationen finden sich auf der Folie zu den wesentlichen Risiken.

Die Wertentwicklung in der Vergangenheit ist keine Prognose für künftige Erträge.

Regressionslinie: Unternehmensaggressivität vs. Erträge in den darauffolgenden 12 Monaten, Europa



Quelle: Liontrust, Stand: 31.07.2024. Proprietärer Indikator für die Unternehmensaggressivität

RYANAIR

Consolidated cash flow

Consolidated cash flow		Year ended 31 March		
		2025	2024	2023
		€M	€M	€M
Operating activities				
Profit after tax		1,611.6	1,917.1	1,313.8
Adjustments to reconcile profit after tax to net cash from operating activities				
Depreciation		1,214.4	1,059.5	923.2
Decrease/(increase) in inventories		1.6	(0.2)	(1.7)
Tax expense		172.8	210.9	128.7
Share based payments		12.8	(3.9)	16.2
Decrease/(increase) in trade receivables		2.9	(16.7)	(16.2)
(Increase) in other assets	1	(585.6)	(359.0)	(482.0)
Increase/(decrease) in trade payables		124.8	(46.4)	31.2
Increase in accrued expenses and other liabilities		948.8	449.6	1,788.9
(Decrease)/increase in provisions		(12.2)	(8.3)	33.7
(Increase)/decrease in finance expense		(0.4)	7.9	4.2
Increase in finance income		1.9	3.6	10.4
Foreign exchange and fair value		7.2	(7.1)	144.7
Income tax (paid)		(84.9)	(49.1)	(4.1)
Net cash from operating activities	2	3,415.7	3,157.9	3,891.0
Investing activities				
Capital expenditure - purchase of property, plant and equipment	3	(1,552.5)	(2,391.9)	(1,914.7)
Supplier reimbursements for property, plant and equipment		—	—	127.5
Proceeds from sale of property, plant and equipment		—	—	4.9
(Increase)/decrease in restricted cash		(16.7)	13.1	3.2
Decrease/(increase) in financial assets: cash > 3 months		137.7	818.4	(122.1)
Net cash (used in) investing activities		(1,431.5)	(1,560.4)	(1,901.2)
Financing activities				
Proceeds from shares issued		4.9	16.4	31.7
Share buyback	4	(1,477.8)	—	—
Dividends paid	5	(437.7)	(199.5)	—
Repayments of borrowings	6	(50.0)	(1,100.5)	(1,039.4)
Lease liabilities paid		(36.4)	(42.7)	(46.3)
Net cash (used in) financing activities		(1,997.0)	(1,326.3)	(1,054.0)
(Decrease)/increase in cash and cash equivalents		(12.8)	271.2	935.8
Net foreign exchange differences		0.7	4.9	(5.5)
Cash and cash equivalents at beginning of year		3,875.4	3,599.3	2,669.0
Cash and cash equivalents at end of year		3,863.3	3,875.4	3,599.3

Positive working capital

Growth in net cash from operating activities

Lower capex

Share buyback

Growth in cash dividends paid

Debt paydown

Strong balance sheet – net cash position

Balance Sheet	Mar 31, 2025	Mar 31, 2024	Mar 31, 2023
	€'m	€'m	€'m
Non-Current Assets	11,497	11,349	10,494
Gross Cash	3,987	4,120	4,675
Current Assets	2,023	1,707	1,237
Total Assets	17,507	17,176	16,406
Current Liabilities	8,153	6,401	7,422
Non-Current Liabilities	2,317	3,161	3,341
Shareholder Equity	7,037	7,614	5,643
Total Liabilities & Equity	17,507	17,176	16,406
Net Cash	1,304	1,373	559

ANLAGEZIEL & -POLITIK¹:	Der Fonds strebt langfristig (fünf Jahre oder mehr) Kapitalwachstum an, indem er vornehmlich in ein Portfolio an europäischen Aktien investiert. Der Fonds kann auch in andere zulässige Anlageklassen bis zu den festgelegten Grenzwerten investieren, darunter Kreditinstrumente, Organismen für gemeinsame Anlagen, alternative Anlagefonds, Geldmarktinstrumente und Derivate, wie im Prospekt näher beschrieben. Investitionen im Ausland können mit einem höheren Währungsrisiko verbunden sein. Sie werden unter Bezugnahme auf ihre Lokalwährung bewertet, welche gegenüber der Währung des Fonds auf- oder abwerten kann. Dieser Fonds weist unter Umständen ein konzentriertes Portfolio, das heißt eine begrenzte Anzahl an Investitionen (35 oder weniger) oder ein erhebliches Sektor- oder Faktorengagement, auf. Sollte eine dieser Investitionen oder einer dieser Sektoren bzw. Faktoren an Wert verlieren, kann sich dies in stärkerem Maße auf den Wert des Fonds auswirken, als wenn er eine höhere Zahl an Investitionen im Rahmen eines stärker diversifizierten Portfolios halten würde. Unter außergewöhnlichen Umständen kann der Fonds einen höheren Barbestand halten, der bei mehreren Kredit-Gegenparteien (z. B. internationalen Banken) hinterlegt sein kann. Ein Kreditrisiko ergibt sich dann, wenn eine oder mehrere dieser Gegenparteien nicht in der Lage sind, die hinterlegten Barmittel zurückzuzahlen. Der Fonds eignet sich für Anleger, die ein langfristiges Kapitalwachstum über einen mittel- bis langfristigen Anlagehorizont (mindestens 5 Jahre) anstreben und sich der Risiken bewusst sind und bereit sind, diese sowie ein mittel- bis mittelhohes Maß an Volatilität, insbesondere im Hinblick auf die Aktieninvestitionen des Fonds, in Kauf zu nehmen.
EMPFOHLENER ANLAGEHORIZONT:	5 Jahre oder mehr
SRI²:	4
AKTIVER / PASSIVER ANLAGESTIL:	Aktiv
VERGLEICHSEX:	Der Fonds wird aktiv verwaltet mit Bezugnahme auf den MSCI Europe Index (der „Vergleichsindex“), der zum Performancevergleich und zur Berechnung der Performancegebühren herangezogen wird. Die Portfoliozusammensetzung des Fonds ist nicht am Vergleichsindex ausgerichtet und der Fonds kann vollständig in Wertpapieren engagiert sein, die nicht im Vergleichsindex enthalten sind.
PERFORMANCEGEBÜHREN	Für Anteilsklassen, für die eine Performancegebühr erhoben wird, beläuft sich diese für jeden Performancezeitraum auf 20% des Betrags, um den der Nettoinventarwert der Klasse vor Abzug der Performancegebühr jenen des Index übersteigt (sofern zutreffend). Index: MSCI Europe Index (weitere Informationen finden sich im Prospekt). Der tatsächlich Betrag hängt von der Wertentwicklung Ihrer Anlage ab. Die Anleger in diesen Anteilsklassen zahlen eine variable Performancegebühr, die auf der Wertentwicklung der zugrunde liegenden Anteilklasse basiert, sodass jedes Jahr unterschiedliche Gesamtgebühren und in Zeiten mit Outperformance höhere Gesamtgebühren anfallen dürften als dies bei Anteilsklassen ohne Performancegebühr der Fall wäre.

Hinweise: 1. Wie im PRIIP BiB (Basisinformationsblatt für verpackte Anlageprodukte für Kleinanleger und Versicherungsanlageprodukte) des Fonds angegeben; 2. SRI = Summary Risk Indicator (Gesamtrisikoindikator). Weitere Einzelheiten zur Berechnung finden sich im PRIIP BiB.

Cashflow Solution Pan Europe Equities Composite

Benchmark: MSCI Europe - Net Return

Currency: EUR

Inception Date: 01 July 2007

Reporting Date: 31 December 2024



Year	Composite Total Return Gross %	Primary Bench. %	Composite 3-Yr Ann Return %	Bench. 3-Yr Ann Return %	Composite 3-Yr St Dev %	Bench. 3-Yr St Dev %	Number of Portfolios	Composite Dispersion %	Composite Assets	Total Firm Assets
2015	19.69	8.22	17.46	11.48	10.39	12.46	≤ 5	n/a	20,680,291	6,164,912,672
2016	5.02	2.58	13.23	5.85	11.19	12.97	≤ 5	n/a	23,332,798	6,737,342,637
2017	15.67	10.24	13.29	6.96	11.23	12.88	≤ 5	n/a	20,395,695	11,502,718,419
2018	-14.11	-10.57	1.43	0.38	11.01	9.91	≤ 5	n/a	18,475,765	12,025,824,402
2019	36.55	26.05	10.70	7.51	12.72	10.08	≤ 5	n/a	29,119,002	21,094,255,942
2020	14.29	-3.32	10.26	2.91	21.26	16.66	≤ 5	n/a	40,289,408	30,688,715,252
2021	41.17	25.13	30.12	15.10	21.15	16.29	≤ 5	n/a	32,286,111	41,920,484,385
2022	-4.75	-9.49	15.40	3.07	22.93	18.30	≤ 5	n/a	27,123,523	34,777,146,491
2023	21.96	15.83	17.93	9.47	16.34	13.67	≤ 5	n/a	26,528,629	30,992,475,515
2024	11.66	8.59	9.06	4.41	14.32	12.81	≤ 5	n/a	250,927,010	28,704,380,794

Composite Dispersion: n/a displayed when there are five or fewer portfolios in the composite for the full annual period.

Disclosures

GIPS Firm Definition

Liontrust Asset Management PLC ("Liontrust" or the "Firm") claims compliance with the Global Investment Performance Standards (GIPS®) and has prepared and presented this report in compliance with GIPS standards. Liontrust has been independently verified for the periods 1st January 2000 to 31st December 2024 inclusive. The verification reports are available upon request. A firm that claims compliance with the GIPS standards must establish policies and procedures for complying with all the applicable requirements of the GIPS standards. Verification provides assurance on whether the firm's policies and procedures related to composite and pooled fund maintenance, as well as the calculation, presentation, and distribution of performance, have been designed in compliance with the GIPS standards and have been implemented on a firm-wide basis. Verification does not provide assurance on the accuracy of any specific performance report.

For the purposes of GIPS, the Firm is defined as all funds under the management of Liontrust Asset Management PLC. All future references to the "Firm" are based on this assumption. Liontrust Asset Management PLC (the "Firm") is the parent company of the Liontrust Group which incorporates a number of authorised and regulated subsidiary entities that perform investment management activities on behalf of the Liontrust Group including Liontrust Fund Partners LLP and Liontrust Investment Partners LLP. The Group have acquired investment teams and collective investment funds in several transactions including the acquisition of Alliance Trust Investments Limited, Neptune Investment Management Limited, Architas Multi Manager Limited and Majedie Asset Management Limited. In each case, the relevant investment teams and funds have transferred to the Liontrust Group. Liontrust is a specialist fund management company launched in 1995 and listed on the London Stock Exchange in 1999.

UK individuals: This document is issued by Liontrust Fund Partners LLP (2 Savoy Court, London WC2R 0EZ), authorised and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority (FRN 518165) to undertake regulated investment business or by Liontrust Investment Partners LLP (2 Savoy Court, London WC2R 0EZ), authorised and regulated in the UK by the Financial Conduct Authority (FRN 518552) to undertake regulated investment business.

Non-UK individuals: This document is issued by Liontrust Europe S.A., a Luxembourg public limited company (société anonyme) incorporated on 14 October 2019 and authorised by and regulated as an investment firm in Luxembourg by the Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") having its registered office at 18, Val Sainte Croix, L-1370 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg and registered with the Luxembourg trade and companies register under number B.238295.

The Firm was redefined from Liontrust Investment Partners LLP to Liontrust Asset Management PLC on 1st January 2018 as this Firm definition is the broadest definition available that includes all assets contained in the Firm's composites.

Policies for valuing investments, calculating performance, and preparing GIPS Reports are available upon request.

A list of composite descriptions and a list of broad distribution pooled funds are available upon request.

GIPS Composite Description

The Pan Europe Equities Composite includes all institutional portfolios and pooled vehicles managed according to the Pan Europe Equities Strategy. The Strategy aims to achieve capital growth over the long-term (five years or more) by predominantly investing in a portfolio of European equities.

For the purposes of GIPS the composite was created on the 1st July 2007.

The Benchmark is the MSCI Europe Index.

Returns presented are time-weighted returns. Valuations and performance returns are presented in EUR.

Liontrust is generally permitted to use financial derivative instruments to more effectively manage the level of investment risk and to facilitate efficient investment and management of cash and liquidity in each Fund. Liontrust may use futures, forwards (including forward rate agreements), options (both writing and purchasing), swaps (including credit default swaps) and contracts for difference, including both exchange traded and over the counter derivative instruments for any Fund. Additional information regarding investments in derivative instruments are available on request.

Three-year annualised standard deviation measures the variability of the composite gross returns and the benchmark returns over the preceding 36-month period. From the 2022 GIPS report onwards, standard deviation of the population has been used for all periods, replacing the previously used sample calculation.

GIPS Fee Schedule

A representative fee schedule for this composite is a yearly Ongoing Charges Figure (OCF) ranging between 0.20% - 2.50%. Note that fees for institutional investors are assessed on a case-by-case basis.

All Gross of fee returns are presented before Ongoing Charges Figure (OCF) but after the deduction of trading expenses and in some instances Trustee and Audit fees. Fund and Benchmark returns are net of non-recoverable withholding tax.

GIPS® is a registered trademark of CFA Institute. CFA Institute does not endorse or promote this organisation, nor does it warrant the accuracy or quality of the content contained herein.