

# Cashflow Solution GF Pan-European Dynamic Strategie

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

April 2024



Nur für professionelle Investoren und Berater

**Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Erträge.  
Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben.**

Wir empfehlen, den Fonds langfristig zu halten (Mindestzeitraum: 5 Jahre). Wir empfehlen dass Sie den Fonds als Teil eines diversifizierten Investmentportfolios halten.

Investments in Übersee können mit einem höheren Währungsrisiko behaftet sein. Sie werden in Bezug auf ihre lokale Währung bewertet, die sich im Vergleich zur Fondswährung nach oben oder unten bewegen kann.

Der Fonds kann ein konzentriertes Portfolio haben, d. h. er hält eine begrenzte Anzahl von Investments. Wenn eines dieser Investments im Wert fällt, kann das größere Auswirkungen auf den Wert des Fonds haben, als wenn er eine größere Anzahl von Investments hält.

Der Fonds kann von Zeit zu Zeit auf Liquiditätsengpässe stoßen. Die Spanne zwischen dem Preis, zu dem Sie Anteile kaufen und verkaufen, spiegelt die geringere Liquidität der zugrunde liegenden Positionen wider.

Außerhalb normaler Bedingungen kann der Fonds größere Mengen an Barmitteln halten, die bei verschiedenen Kreditpartnern (z. B. internationalen Banken) hinterlegt werden. Ein Kreditrisiko entsteht, wenn eine oder mehrere dieser Gegenparteien nicht in der Lage sind, die hinterlegten Barmittel zurückzugeben.

Kontrahentenrisiko: Alle Derivatekontrakte, einschließlich Devisenabsicherungen, können einem Risiko ausgesetzt sein, wenn der Kontrahent ausfällt.

## Nur für professionelle Investoren

Nicht-britische Privatpersonen: Dieses Dokument wird von Liontrust International (Luxembourg) S.A. herausgegeben, einer am 14. Oktober 2019 gegründeten luxemburgischen Aktiengesellschaft (société anonyme), die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") als Wertpapierfirma in Luxemburg zugelassen ist und von dieser reguliert wird. Sie hat ihren Sitz in 18, Val Sainte Croix, L-1370 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und ist im Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer B.238295 eingetragen. Britische Privatpersonen: Dieses Dokument wird von der Liontrust Fund Partners LLP (2 Savoy Court, London WC2R 0EZ) herausgegeben, die im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority (FRN 518165) zur Durchführung von regulierten Anlagegeschäften zugelassen ist und beaufsichtigt wird.

Diese Präsentation stellt keine Anlageberatung für ein genanntes Produkt oder Wertpapier dar, kein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Anteilen/Aktien der genannten Fonds und keine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren eines Unternehmens oder eines Anlageprodukts. Die Aktienbeispiele dienen lediglich der allgemeinen Information, um unsere Anlagephilosophie zu veranschaulichen.

Die Informationen und Analysen wurden zum Zeitpunkt der Veröffentlichung als zutreffend erachtet, können sich jedoch ohne vorherige Ankündigung ändern. Obwohl der Inhalt dieses Dokuments mit Sorgfalt zusammengestellt wurde, gibt Liontrust weder ausdrücklich noch stillschweigend eine Zusicherung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Vollständigkeit, auch nicht für externe Quellen (die möglicherweise verwendet wurden), aber nicht überprüft wurden. Diese Präsentation gibt die Ansichten der Firma wieder, die sich ohne vorherige Ankündigung ändern können.

Alle zur Verfügung gestellten Informationen sind vertraulich zu behandeln. Es kann sich um wesentliche nicht öffentliche Informationen handeln, deren Weitergabe gesetzlich verboten sein kann. Die rechtliche Verantwortung für ihre Verwendung liegt allein beim Empfänger. Diese Präsentation wurde für ein Fachpublikum erstellt. Ohne die ausdrückliche und vorherige schriftliche Zustimmung von Liontrust darf das Dokument weder ganz noch teilweise kopiert, weitergeleitet, vervielfältigt, verbreitet oder anderweitig in irgendeiner Form, sei es per Fax, E-Mail, mündlich oder anderweitig, weitergegeben werden.

**Dies ist eine Marketingmitteilung.** Bevor Sie ein Investment tätigen, sollten Sie den entsprechenden Prospekt und das Dokument mit den Wesentlichen Anlegerinformationen (Key Investor Information Document - KIID) und/oder die PRIIP/KID lesen, in denen alle Einzelheiten zum Produkt, einschließlich der Kosten und Risiken des Investments enthalten sind. Diese Dokumente können kostenlos unter [www.liontrust.co.eu](http://www.liontrust.co.eu) oder direkt bei Liontrust angefordert werden. Wenn Sie kein professioneller Anleger sind, lassen Sie sich bitte von einem zugelassenen Finanzberater beraten, ob ein solches Investment für Sie und Ihre persönlichen Umstände geeignet ist.

**Information für Schweizer Investoren.** Dies ist eine Werbedokument.

Hinweis: Dies ist eine Marketinginformation. Anlagen in Investmentfonds sind mit Marktrisiken behaftet. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein Hinweis auf zukünftige Ergebnisse. Insbesondere Performanceergebnisse, die sich auf einen Zeitraum von weniger als zwölf Monaten beziehen, sind aufgrund des kurzen Vergleichszeitraums kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Ergebnisse. Die Ausgabe- und Rücknahmegebühren sind nicht in den Performancezahlen enthalten. Das Fondsdomizil ist Irland. Interessierte erhalten die Statuten, den Prospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen sowie die Jahres- und gegebenenfalls die Halbjahresberichte kostenlos bei der Schweizer Repräsentanz und Zahlstelle in der Schweiz: ACOLIN Fund Services AG, Leutschenbachstrasse 50, CH-8050 Zürich, Schweiz. Die Schweizer Zahlstelle ist: Banque Cantonale Vaudoise, Place St-François 14, CH-1003 Lausanne, Schweiz.

**Für Investoren in Belgien:** NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN. NICHT ZUR VERWENDUNG DURCH PRIVATANLEGER. Dieser Bericht ist streng vertraulich und nur bestimmt für qualifizierte Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 über den Prospekt, der zu veröffentlichen ist, wenn Wertpapiere öffentlich angeboten oder zum Handel an einem geregelten Markt zugelassen werden. Dieser Bericht wurde nicht von der belgischen Aufsichtsbehörde Autorité des Services et Marchés Financiers / Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten genehmigt.

AP COMP



Investmentteam/-experten



Performancerückblick



Investmentphilosophie



Investmentprozess



Strategiemanagement und Markteinschätzungen





Liontrust Asset Management wurde 1995 gegründet und ist seit 1999 an der Londoner Börse gelistet



Hauptsitz ist London, Büros gibt es es in Luxemburg and Edinburgh



Die Fonds sind im Vereinigten Königreich und in Irland domiziliert



Sieben Investmentstrategie-Teams für: britische Aktien, europäische Aktien, globale Aktien, globale Anleihen, nachhaltige Investments und Multi-Asset-Fonds und -Portfolios



€32,5 Milliarden in AuMA, Stand: 31. März 2024\*



Cashflow Solution Team AuMA  
€2,6 Milliarden, Stand: 31. März 2024

Quelle: Liontrust, April 2024. AuMA: Verwaltetes und beratenes Vermögen. \*Das gesamte verwaltete und beratene Vermögen (AUMA) von Liontrust Asset Management Plc, veröffentlicht im April 2024 im Trading Update, belief sich auf £27,8 Mrd. Die Zahl bezieht sich auf das gesamte Geschäft der Liontrust-Gruppe. Liontrust Investment Partners LLP erbringt Dienstleistungen im Investment Management für die hier aufgeführten Vermögenswerte. GBP/EUR-Wechselkurs 1,17 zum 31.03.2024

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Erträge.



**James Inglis-Jones | Samantha Gleave**

James Inglis-Jones und Samantha Gleave managen den Liontrust Cashflow Solution Process.

James Inglis-Jones gründete das Cashflow Solution Team, als er im März 2006 zu Liontrust kam, seit 2012 unterstützt ihn Samantha Gleave. James und Samantha verwalten gemeinsam die Cashflow Solution-Fondspalette und arbeiten seit 1998 zusammen. Ihre Branchenerfahrung beträgt im Schnitt 25 Jahre.

James verwaltete zuvor Fonds bei Fleming Investment Management, JP Morgan Fleming und Polar Capital. Samantha arbeitete früher bei Sutherlands Limited, Fleming Investment Management, Credit Suisse First Boston und Bank of America Merrill Lynch. Samantha gehörte zu einem der besten Aktienresearch-Teams (Extel & Institutional Investor Surveys) bei Credit Suisse und gewann Auszeichnungen für Top Stock Pick und Gewinnschätzungen bei Bank of America Merrill Lynch.

## Cashflow Solution Investmentprozess



Die Fondsmanager analysieren vor allem die bisher generierten und investierten Cashflows, mit denen Unternehmen ihr prognostiziertes Gewinnwachstum fördern. Da Prognosen oft unzuverlässig sind, ist die Höhe der investierten Barmittel entscheidend.

Sie suchen Unternehmen, die mehr Barmittel erwirtschaften, als sie für ihr geplantes Wachstum benötigen, dabei jedoch niedrig bewertet sind und von Managern geführt werden, die sich einer intelligenten Verwendung des Kapitals verschrieben haben.

Um den jährlichen Cashflow, die Bilanzentwicklung und Bewertung von Unternehmen in allen Aktienmärkten effizient zu ermitteln, haben sie einen einfachen Screen als Ausgangspunkt für die weitere qualitative Analyse entwickelt. Er besteht aus zwei Cashflow-Kennzahlen, die gleichgewichtet werden, um die gesuchten Prozessmerkmale hervorzuheben.

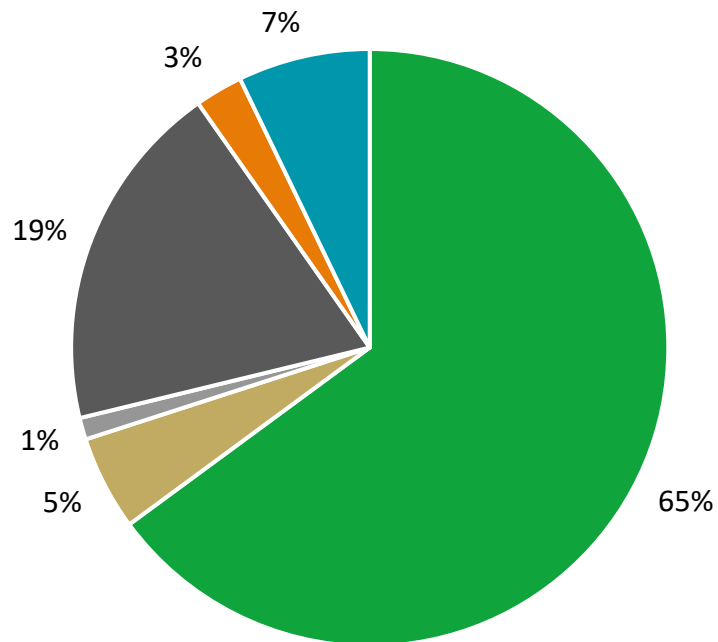
Die beiden Kennzahlen sind: Cashflow im Verhältnis zum Betriebsvermögen und Cashflow im Verhältnis zum Marktwert.

James Inglis-Jones und Samantha Gleave werden für ihre risikobereinigte Performance über 3 Jahre bis zum 31.03.2024 von Citywire mit AA bewertet.



Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Weitere Informationen auf der Folie "Hauptrisiken".

AUMA €2,6 Milliarden



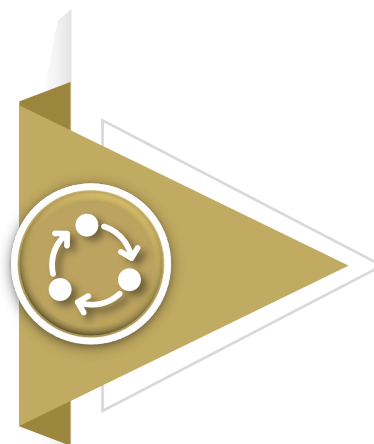
	€m
■ Aktien Kontinentaleuropa	1.658
■ Aktien Europa Long Short	131
■ Aktien Eurozone	30
■ Pan-europäische Aktien	487
■ Pan-europäische Small Caps	66
■ Aktien Vereinigtes Königreich	183



## Philosophie

Einzigartige Philosophie, die sich auf die Überzeugung stützt, dass der Cashflow die wichtigste Determinante für die Rendite der Aktionäre ist

**Einzigartig**



## Investmentprozess

Unser disziplinierter Prozess basiert auf der Idee, dass der Cashflow der zuverlässigste Indikator für die künftige Rentabilität und Bewertung von Aktien ist

**Diszipliniert**



## Kernportfolio

Der Fokus auf Cashflow umfasst Value-, Growth- und Qualitäts-Investments, was zu einem hochgradig komplementären Portfolio führt, das in Value- und Growth-orientierten Märkten eine überdurchschnittliche Performance erzielt

**Komplementär**

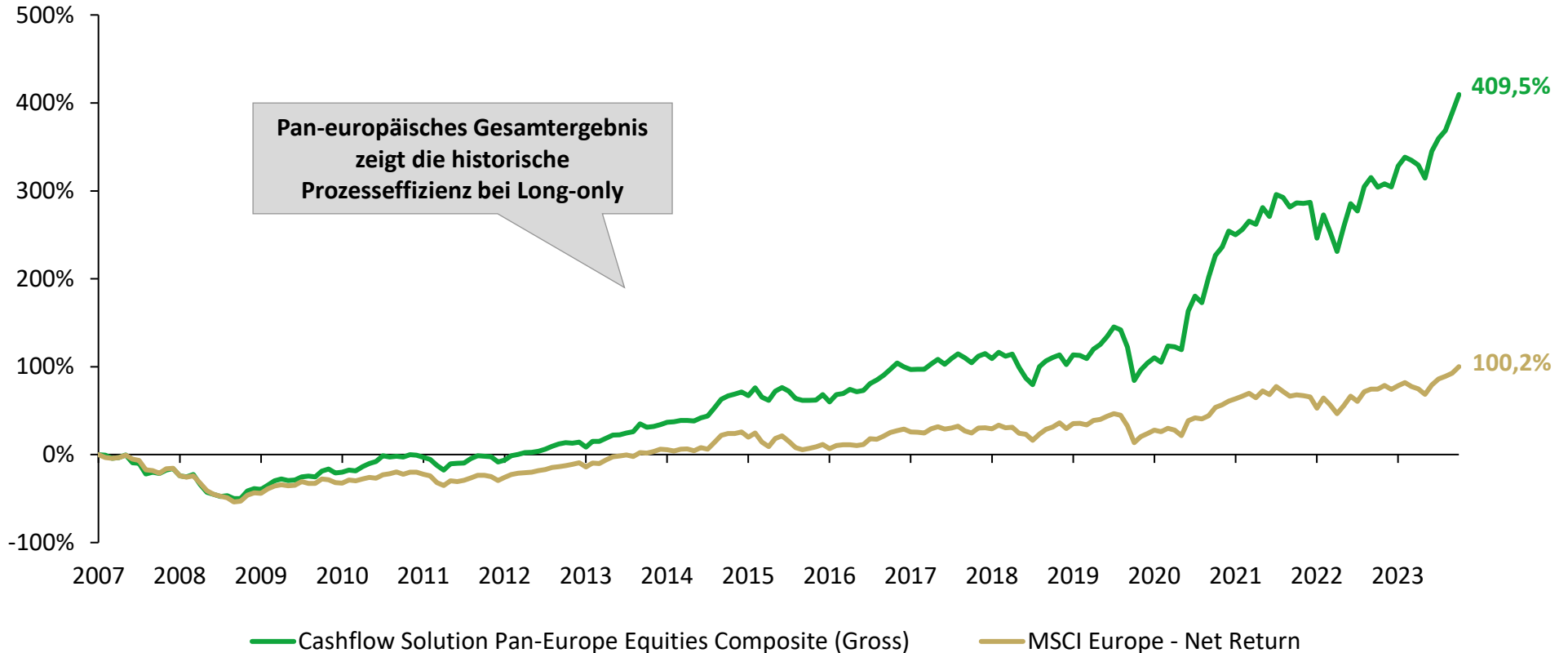


## Die Performance von Cashflow Solution Pan-Europe Equities



Die Performance der Vergangenheit gibt keinen Hinweis auf künftige Erträge. Die gezeigte Performance ist die Performance der Strategie. Es handelt sich nicht um die historische Performance eines beworbenen Fonds.

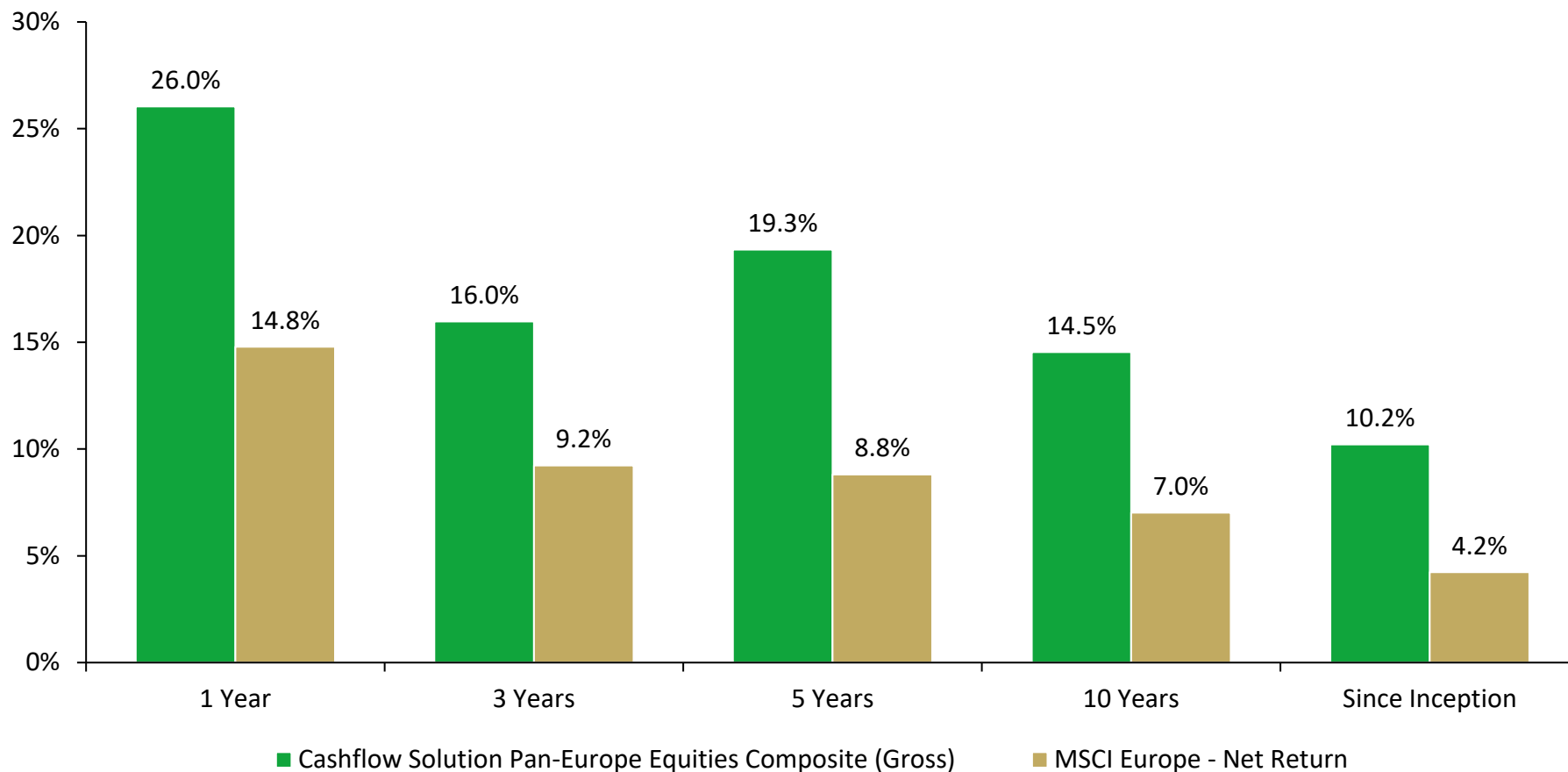
## Kumulierte Performance seit Auflage



Factset, 30.06.07 bis 31.03.24. Cashflow Solution Pan-Europe Equities versus Vergleichsbenchmark MSCI Europe in Euro, kumulierte Gesamtergebnisse vor Gebühren. Der Abzug von Gebühren führt zu einer Verringerung der Renditen. MSCI Europe ist die Gesamtergebnisse (netto). Der MSCI Europe Index bildet große und mittelgroße Unternehmen aus einer Reihe von Industrieländern Europas ab. Mit etwa 400 Titeln deckt er einen Teil der um den Streubesitz bereinigten Marktkapitalisierung des Aktienuniversums europäischer Industrieländer ab. Die Benchmark wird nicht verwendet, um die Portfoliozusammensetzung der Strategie zu definieren, die Strategie kann vollständig in Wertpapieren investiert sein, die nicht Teil der Benchmark sind. Ein repräsentativer Gebührenrahmen für dieses Composite seit Auflegung ist eine jährliche Ongoing Charges Figure (OCF), die zwischen 0,20% und 2,50% liegt. Beachten Sie, dass die Gebühren für institutionelle Anleger von Fall zu Fall festgelegt werden.

Die Performance der Vergangenheit gibt keinen Hinweis auf künftige Erträge. Die gezeigte Performance ist die Performance der Strategie. Es handelt sich nicht um die historische Performance eines beworbenen Fonds.

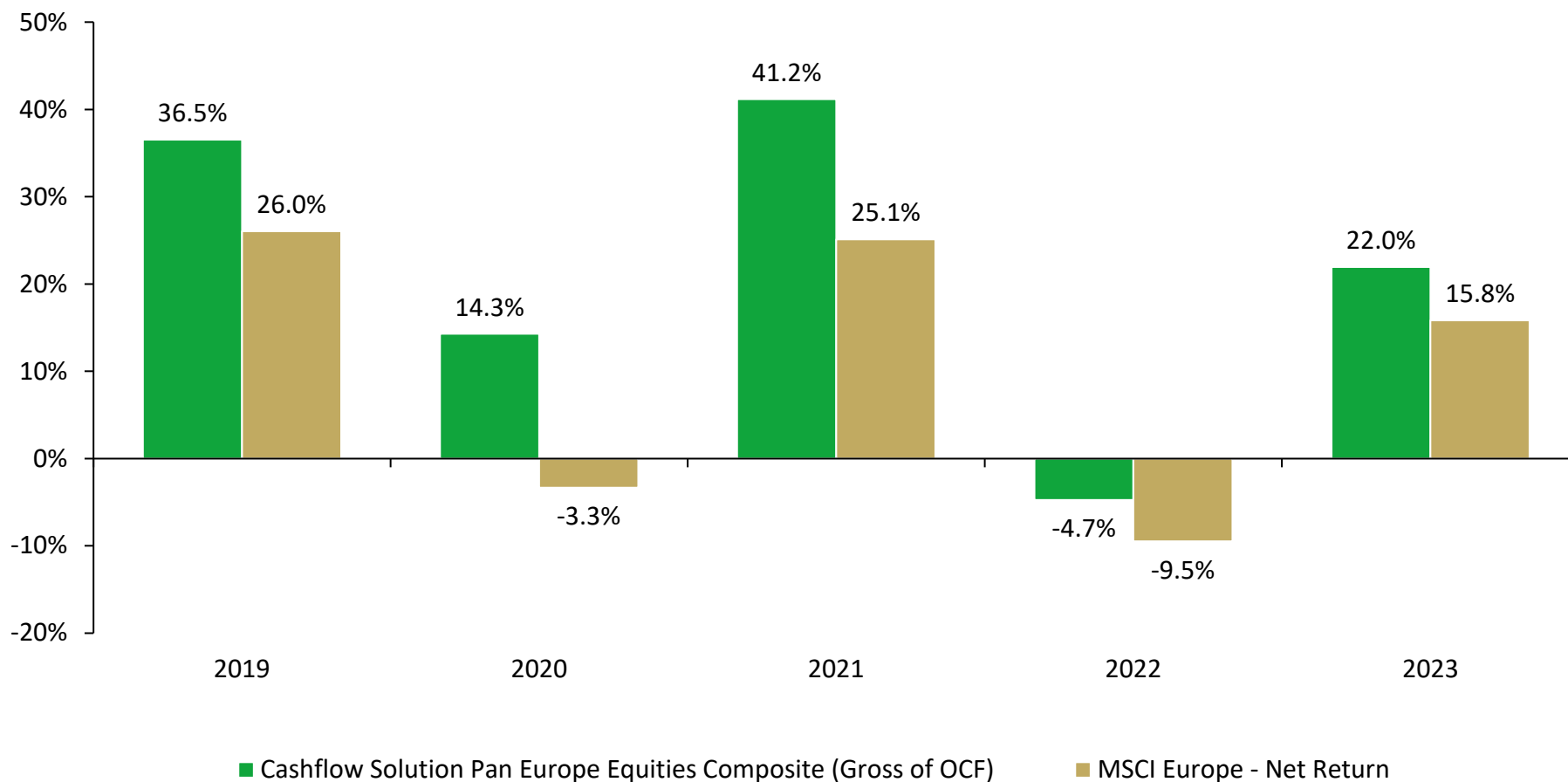
## Annualisierte Performance seit Auflage (30.06.2007)



Quelle: Factset, 30.06.07 bis 31.03.24. Cashflow Solution Pan-Europe Equities versus MSCI Europe in Euro, annualisierte Gesamtrendite vor Gebühren. Der Abzug von Gebühren führt zu einer Verringerung der Renditen. MSCI Europe ist die Gesamtrendite (netto). Liontrust Asset Management PLC erklärt die Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®). Bitte beachten Sie den GIPS-Bericht am Ende der Präsentation.

Die Performance der Vergangenheit gibt keinen Hinweis auf künftige Erträge. Die gezeigte Performance ist die Performance der Strategie. Es handelt sich nicht um die historische Performance eines beworbenen Fonds.

## Performance pro Kalenderjahr über 5 Jahre bis 2023

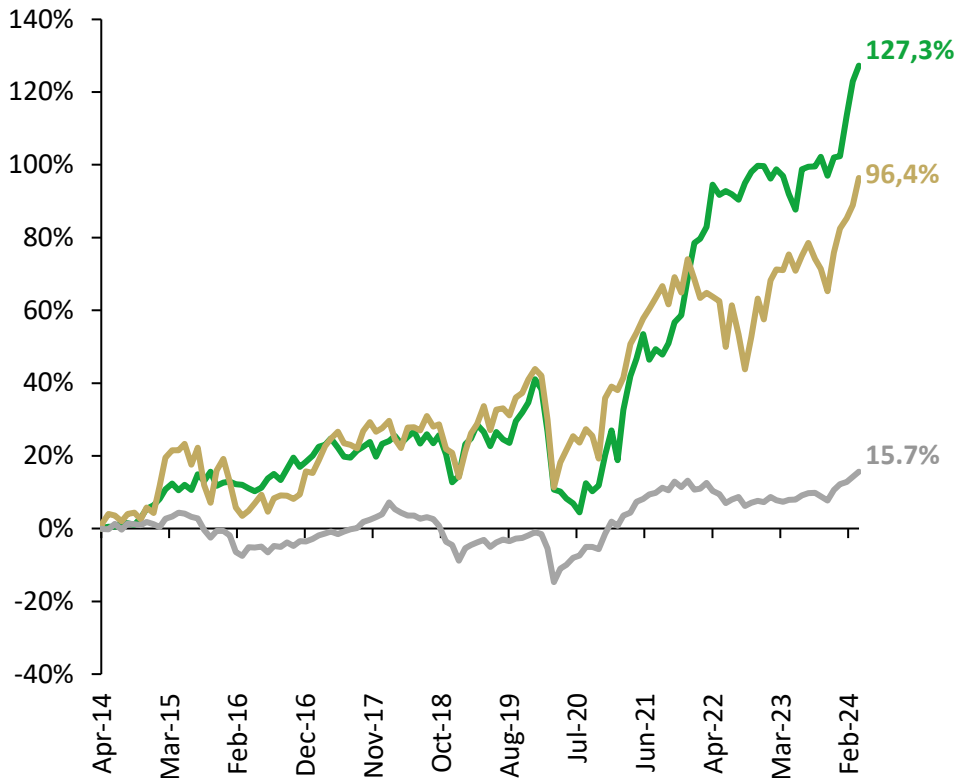


Factset, 31.12.23. Cashflow Solution Pan-Europe Equities gegenüber MSCI Europe in Euro, annualisierte Gesamtrendite vor Gebühren. Der Abzug von Gebühren führt zu einer Verringerung der Renditen. MSCI Europe ist die Gesamtrendite (netto)

Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Weitere Informationen auf der Folie "Hauptrisiken".

Die Performance der Vergangenheit gibt keinen Hinweis auf künftige Erträge

Performance seit Auflage (25.04.2014)



- Liontrust GF European Strategic Equity A4 Acc EUR
- MSCI Europe
- HFRX Equity Hedge EUR

Kumulierte Erträge %

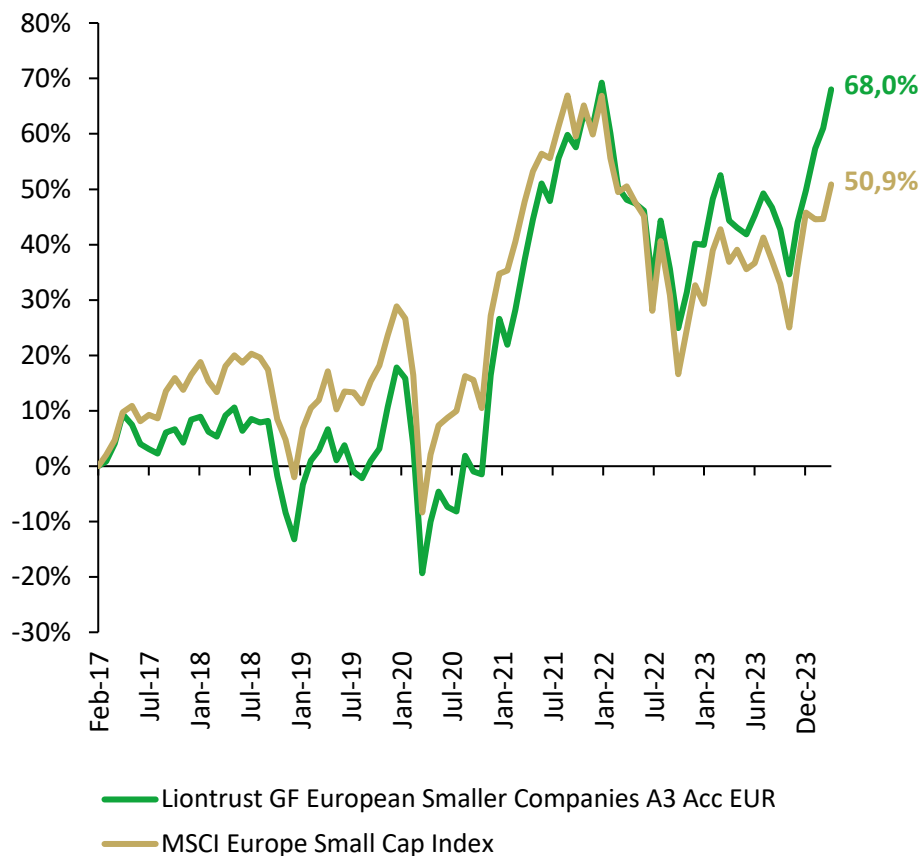
	Liontrust GF European Strategic Equity	MSCI Europe	HFRX Equity Hedge EUR
1 Jahr	<b>15,4</b>	14,8	7,7
3 Jahre	<b>60,1</b>	30,3	10,8
5 Jahre	<b>76,7</b>	52,5	20,2
Seit Auflage (25.04.14)	<b>127,3</b>	96,4	15,7

Quelle: FE Analytics, 25.04.2014 bis 31.03.2024. Liontrust GF European Strategic Equity, Gesamtrendite (ohne Gebühren, Erträge reinvestiert), primäre Anteilklasse versus MSCI Europe- und HFRX Equity Hedge EUR-Vergleichsbenchmarks

Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Weitere Informationen auf der Folie "Hauptrisiken".

Die Performance der Vergangenheit gibt keinen Hinweis auf künftige Erträge

Performance seit Auflage (01.02.2017)



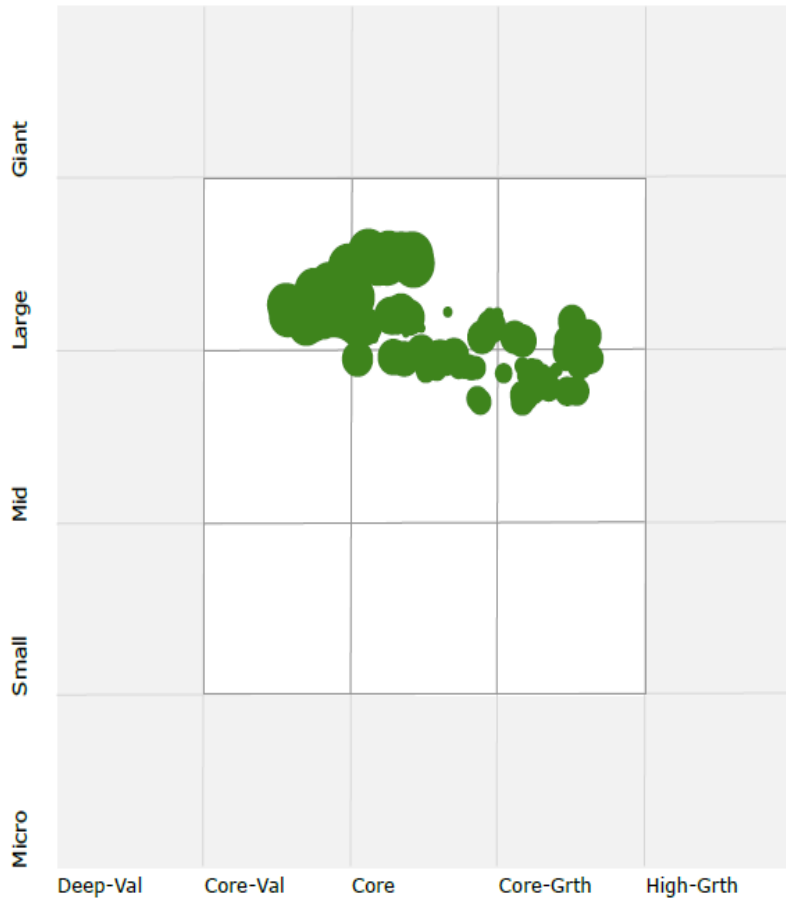
Kumulierte Erträge %

	Liontrust GF European Smaller Companies Fund	MSCI Europe Small Cap Index
1 Jahr	16,4	10,2
3 Jahre	22,4	2,1
5 Jahre	63,3	34,8
Seit Auflage (01.02.17)	68,0	50,9

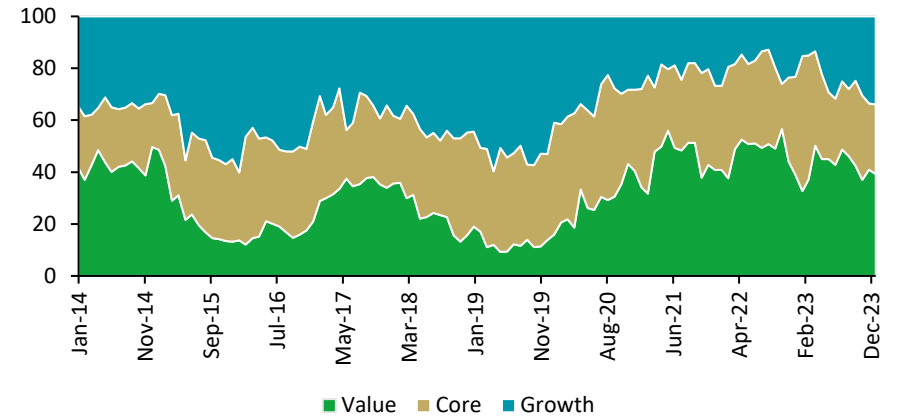
Source: FE Analytics, as at 31.03.2024. Liontrust GF European Smaller Companies Fund, A3 share class, net of fees, income/interest reinvested, Euros. The Fund's target benchmark is MSCI Europe Small Cap Index. Portfolio launch date was 01.02.17

Sie erhalten möglicherweise weniger zurück, als Sie ursprünglich investiert haben. Weitere Informationen auf der Folie "Hauptrisiken".

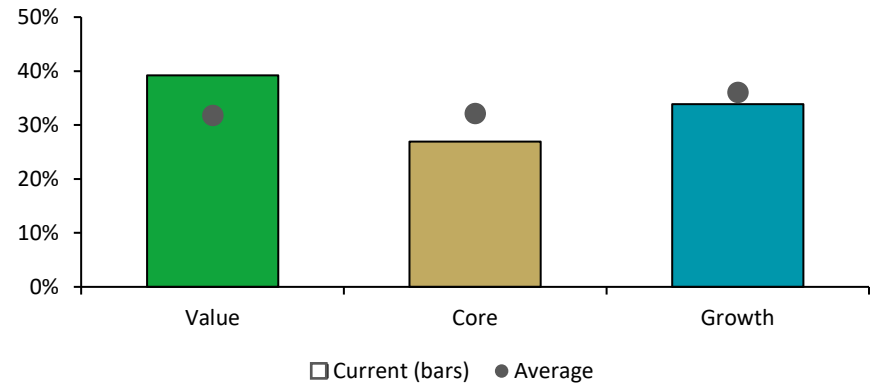
**Titelbasiertes Stil-Muster seit Januar 2014  
(Einführung der Sekundärwerte)**



**Liontrust Continental Europe-Strategie  
Historisches Stil-Exposure**



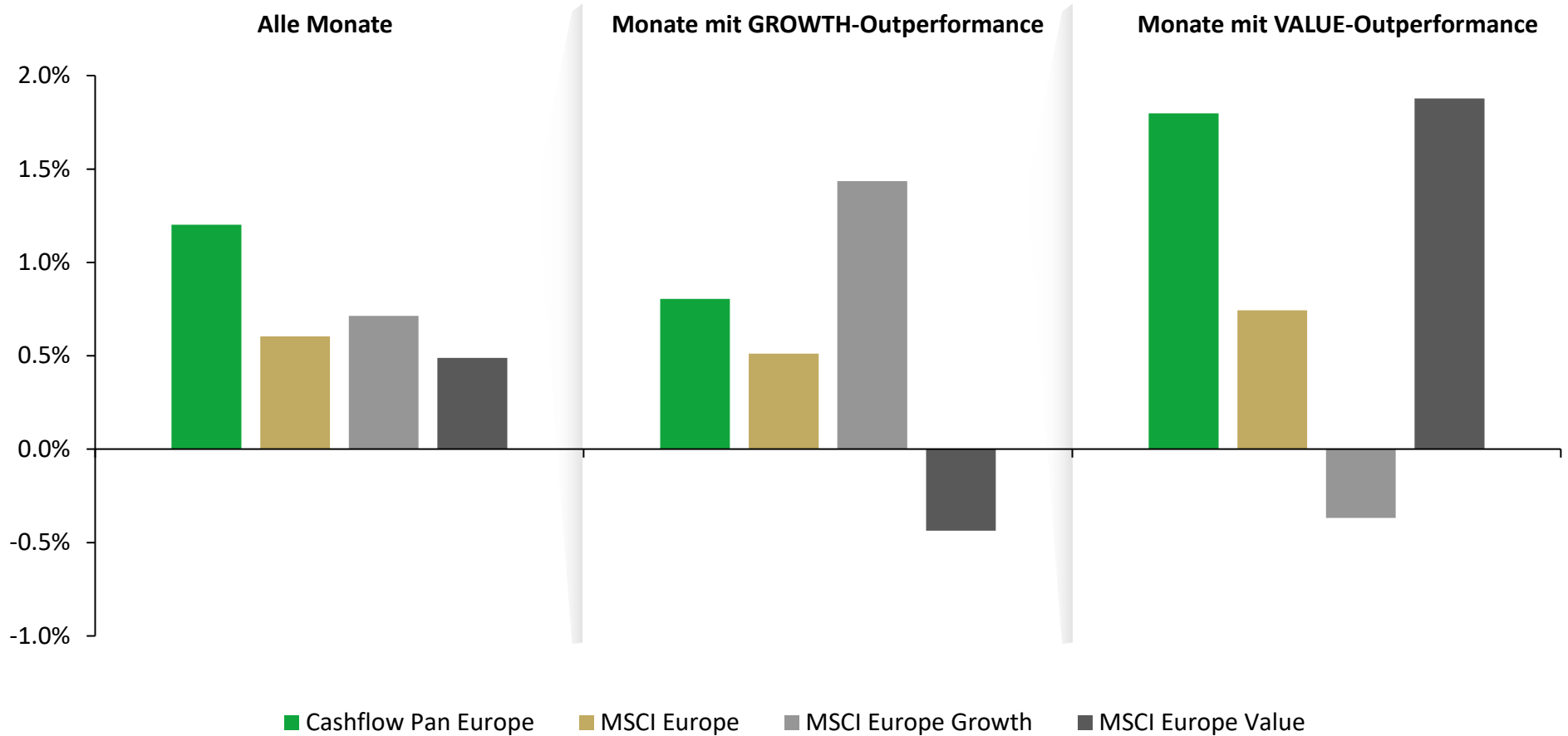
**Liontrust Continental Europe-Strategie  
Historisches Stil-Exposure**



Quelle: Morningstar, Stand. 31.12.2023

Die Performance der Vergangenheit gibt keinen Hinweis auf künftige Erträge.

Durchschnittliche monatliche Erträge seit Januar 2014  
(Einführung der Sekundärwerte)





## Die Investmentphilosophie von Cashflow Solution Pan-Europe Equities



## Rendite der Aktionäre



Wir denken, dass der Cashflow die wichtigste Determinante für die Rendite der Aktionäre ist.

## Starke Cashflows



Wir investieren in Unternehmen mit starken Cashflows, die nach Cashflows attraktiv bewertet sind und von Managern geführt werden, die Cashflows intelligent nutzen.

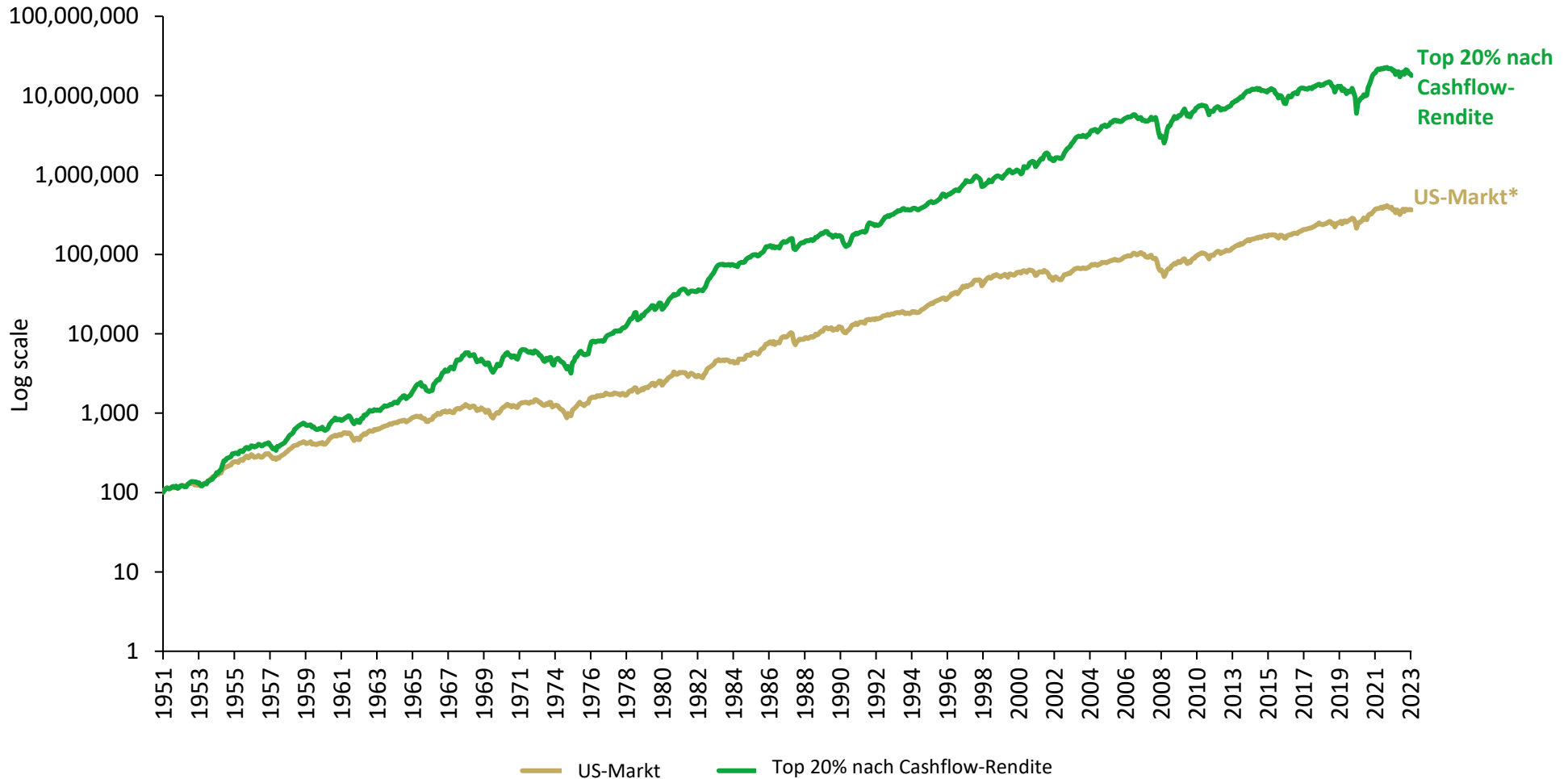
## Outperformance



Die Vergangenheit zeigt, dass die Aktien mit dem stärksten Cashflow outperformen\* und die Aktien mit dem schwächsten Cashflow underperformen.

Die Performance der Vergangenheit gibt keinen Hinweis auf künftige Erträge

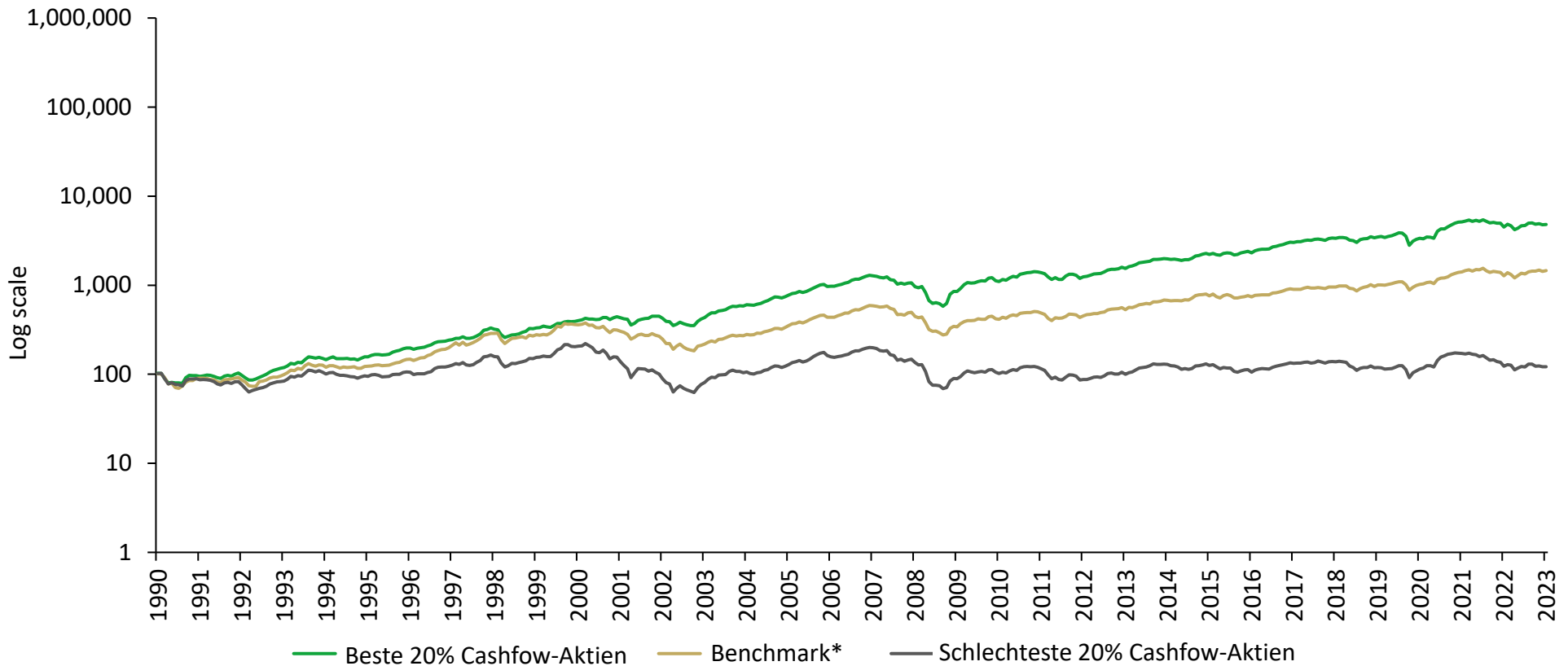
## Die beeindruckende Performance hoher Cashflow-Renditen auf dem US-Markt 1951 bis 2023



Quelle: Kenneth R. French Datenbibliothek, Juli 1951 bis Mai 2023. \*Der US-Markt ist das kapitalisierungsgewichtete US-Universum aus der Kenneth R. French-Datenbibliothek.

Die Performance der Vergangenheit gibt keinen Hinweis auf künftige Erträge

- In Europa reichen die Daten nicht so weit zurück, aber die Geschichte ist über 30 Jahre hinweg die gleiche
- Wir konzentrieren uns nur auf Unternehmen, die zu dieser Gruppe gehören, d.h. auf solche, die im Hinblick auf den Kapitalfluss günstig sind und eine hohe Cash-Rendite auf das Vermögen erwirtschaften.

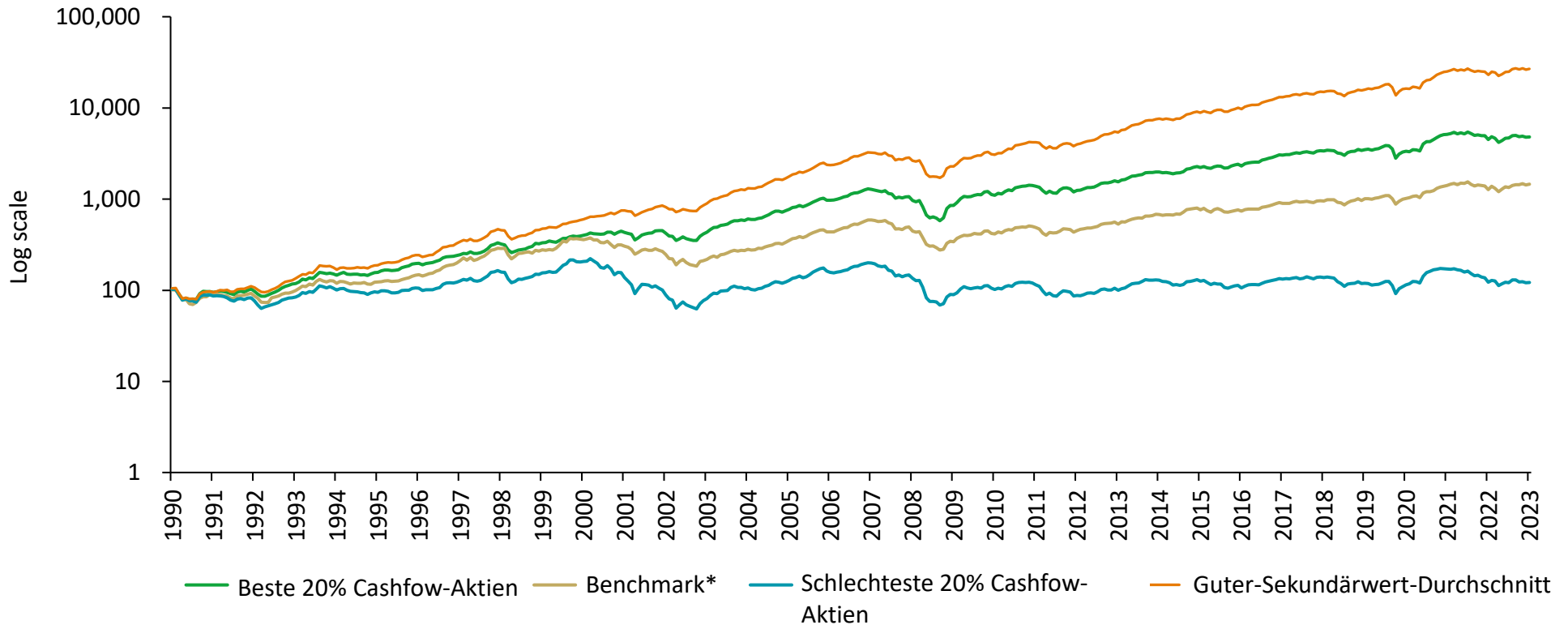


Quelle: Liontrust, FactSet, Daten Mai 1990 bis Mai 2023. \* Referenz-Benchmark: Europäisches kapitalisierungsgewichtetes FactSet-Universum von Aktien >250 Mio. Euro

Die Performance der Vergangenheit gibt keinen Hinweis auf künftige Erträge

- Empirische Belege zeigen, dass Unternehmen mit den attraktivsten Sekundärwerten eine noch bessere Performance erzielen
- Das ist der Treiber unseres Investmentprozesses, denn die Sekundärwerte sind die Grundlage für unser fundamentales Research der 20% besten Cashflow-Titel.

**Performance des Guten-Sekundärwert-Durchschnitts bei europäischen Aktien im obersten Cashflow-Quartil im Vergleich zum obersten Cashflow-Quartil – für sich allein und zum Markt 1990-2023**



Quelle: Liontrust & FactSet, Mai 1990 bis Mai 2023. \* Referenz-Benchmark: Europäisches kapitalisierungsgewichtetes FactSet-Universum von Aktien >250 Mio. Euro



## Der Cashflow Solution Investmentprozess



Investmentuniversum definieren

---

STUFE 1




---

MSCI Europe  
ca. 3.000 Aktien

Primärwerte  
Universum filtern:

---

STUFE 2

Top 20%	
Cashflow zu Betriebsvermögen	Cashflow zu Marktwert

Qualität



Value



---

Cashflow Champions  
Watchlist

Sekundärwerte  
Watchlist mit 4  
Kriterien bewerten:

---

STUFE 3



Momentum



Cash-Rendite



Recovering Value



Contrarian Value

---

Detaillierte Analyse der  
Cashflow Champions

Marktregime-  
Indikatoren

---

STUFE 4





---

- Ängste der Investoren
- Unternehmensaggressivität
- Momenteffizienz
- Bewertungen

Finales Long Book-  
Portfolio 30-50 Aktien  
gleichgewichtet

---

STUFE 5




---

- Attraktivste  
Cashflow Champions
- Diversifiziertes Portfolio
- Äußerst aktiv



Primärwerte  
Universum filtern:

**STUFE 2**

Top 20%	
Cashflow zu <b>Betriebs- vermögen</b>	Cashflow zu <b>Marktwert</b>
<b>Qualität</b> 	<b>Value</b> 

Cashflow Champions  
Watchlist erstellen

- Mit Hilfe der ersten Filter entscheiden wir, welche Aktien wir besitzen möchten:
  - Aktien mit attraktivem und dauerhaftem Cashflow
  - Aktien, die gemessen an ihrem Cashflow unterbewertet sind
- Unsere Watchlist wird mit Hilfe eines einfachen Cashflow-Filters erstellt

Top 20%	
Cashflow zu <b>Betriebsvermögen</b>	Cashflow zu <b>Marktwert</b>
<b>Qualität</b> 	<b>Value</b> 

**Cashflow Champions Watchlist erstellen**

# Stufe 2: Wie sieht unsere Cashflow Champions Watchlist aus?

**Primärwerte  
Universum filtern:**

---

**STUFE 2**

**Top 20%**

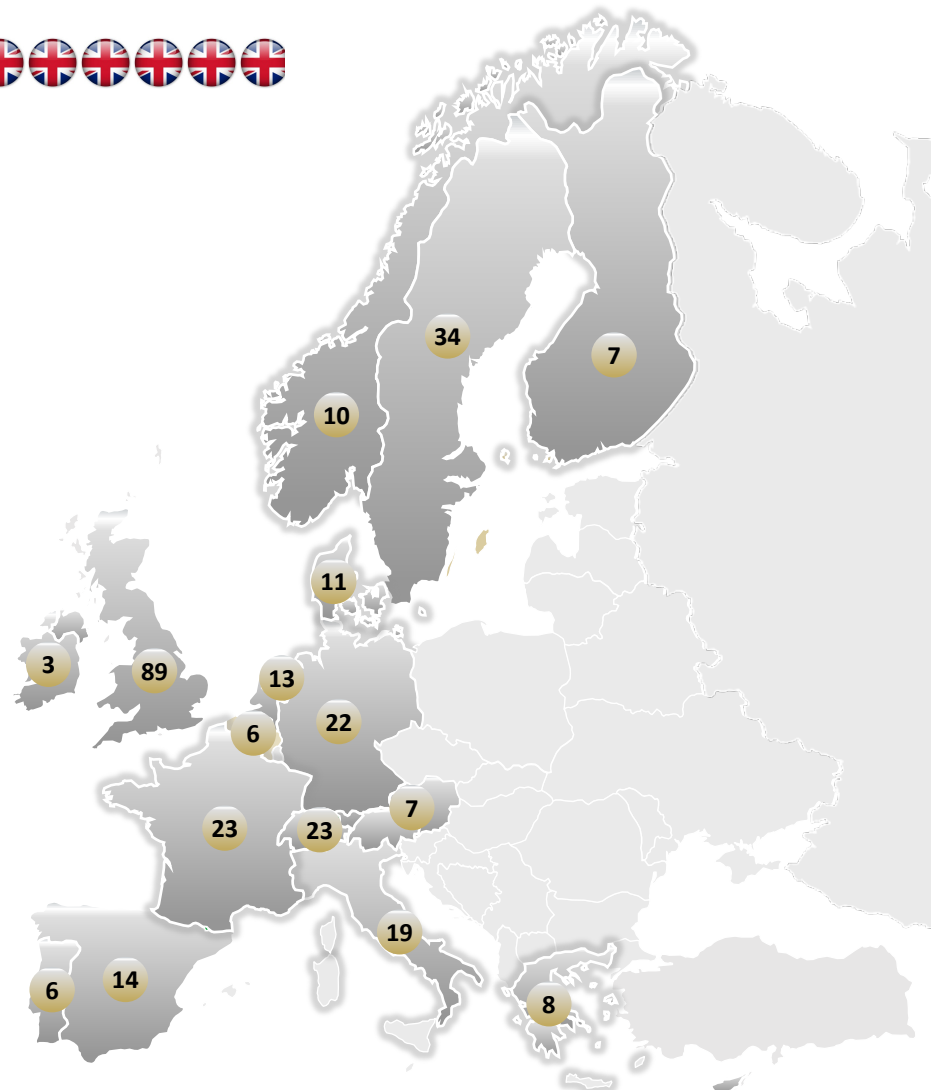
Cashflow zu Betriebsvermögen	Cashflow zu Marktwert
------------------------------	-----------------------

Qualität

Value

**Cashflow Champions  
Watchlist**

- Vereinigtes Königreich
- Schweden
- Schweiz
- Frankreich
- Deutschland
- Italien
- Spanien
- Niederlande
- Dänemark
- Norwegen
- Griechenland
- Finnland
- Österreich
- Belgien
- Portugal
- Irland



# Anzahl der Aktien auf der Cashflow Champions Watchlist

**Sekundärwerte** erfassen die vier verschiedenen Aktienarten, die regelmäßig im obersten Quintil unserer Cashflow-Kennzahlen auftauchen und in der Vergangenheit attraktive Renditen im Vergleich zum Gesamtmarkt erzielen



Starkes Unternehmensmomentum, hohe Gewinnspanne (Indikator für einen Economic Moat), selbstfinanziertes Wachstum



Stabiles Unternehmen mit einer robusten Bilanz, das durch Aktienrückkäufe, Schuldenabbau und Dividenden (Aktionärsrendite) Barmittel an die Aktionäre zurückgibt



Sich erholendes Unternehmen, das die Investitionsausgaben einzudämmen versucht, das Betriebskapital kontrolliert und darauf bedacht ist, Barmittel an die Aktionäre zurückzugeben. Investoren allgemein skeptisch, daher niedrige konventionelle Bewertung



Auf die anhaltend schwierigen Geschäftsbedingungen hat das Management mit Umstrukturierungen und dem Verkauf von Vermögenswerten reagiert.





Was sagt uns unser Prozess über die Rahmenbedingungen der europäischen Märkte?



### Schlüsselindikatoren

- Ängste der Anleger
- Unternehmensaggressivität
- Marktmomentum
- Momentumeffizienz
- Bewertungen

### Value oder Growth?

- Was ist besser platziert:  
Value oder Growth?

### Welche Sekundärwerte?

- Momentum?
- Cash-Rendite?
- Recovering Value?
- Contrarian Value?

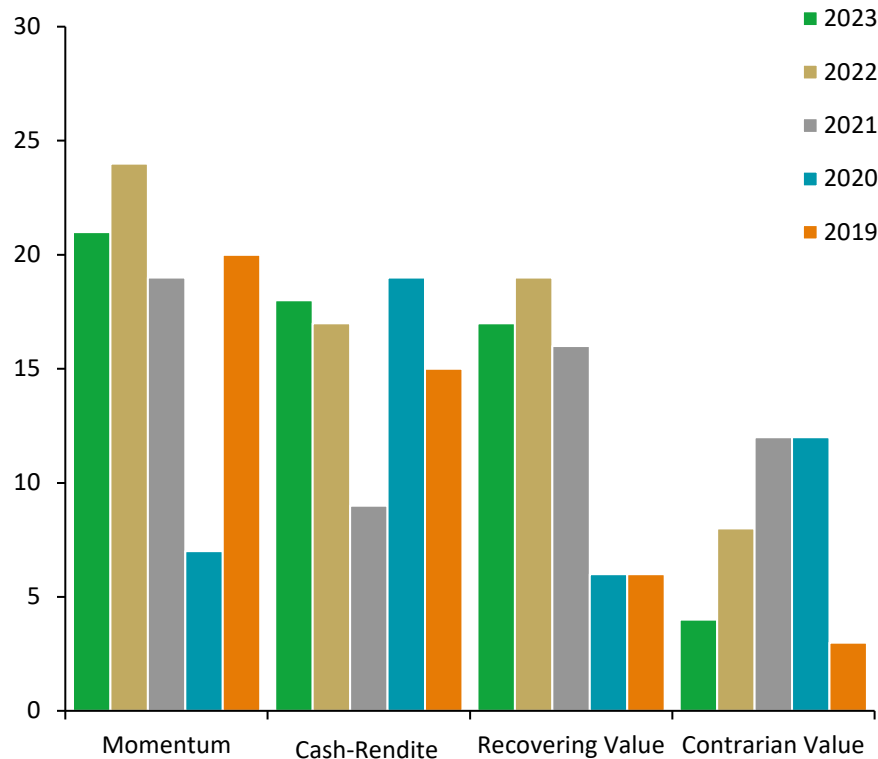


## Strategiemanagement und Markteinschätzungen

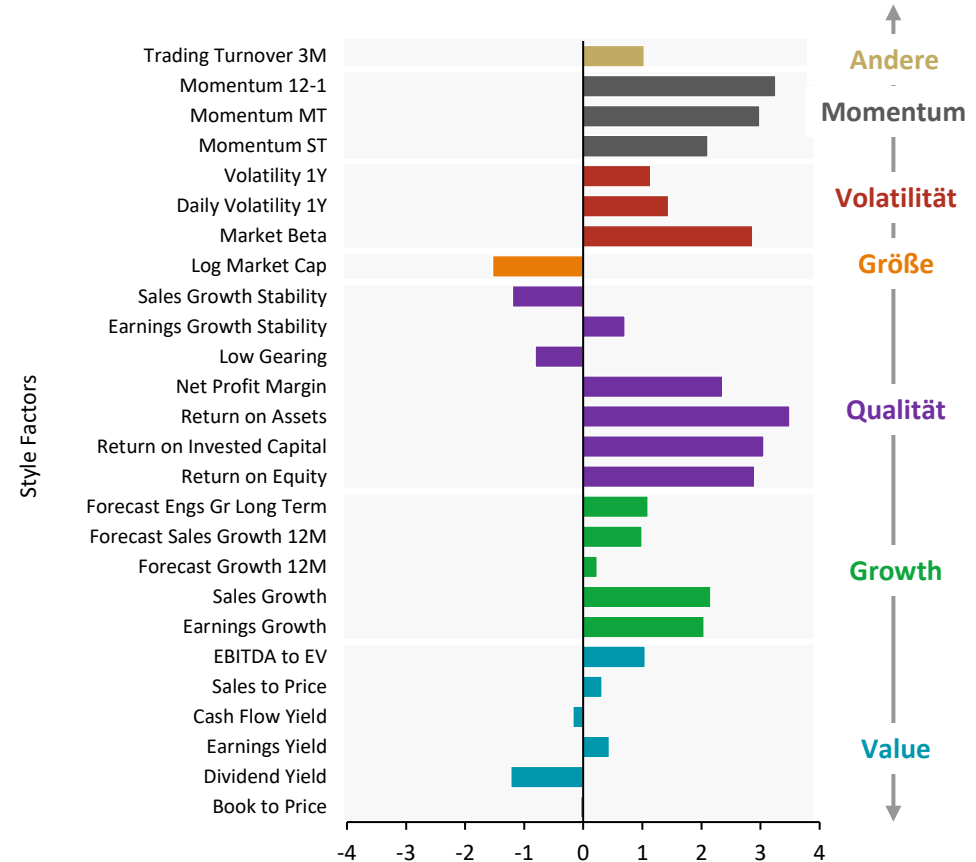


Unsere Marktregime-Indikatoren bedeuten, dass sich der Fonds auf unserer Watchlist mehr in Richtung **Recovering Value**, **Momentum** und **Cash-Rendite** bewegt hat

### Aufteilung der Aktien nach Sekundärwerten



### Stil-Neigung im Vergleich zum MSCI Europe



Quelle: Liontrust, Oktober 2023, Style Analytics, 31.03.2024

## Marktregime-Indikatoren



### Marktbewertung

- Jetzt fair bewertet

### Unternehmensaggressivität

- Sinkt weiter  
= *niedriger Indikator ist konstruktiver für den Marktausblick*

### Momentumeffizienz

- Auf konstruktiven Niveaus  
= *Vorteilhafter für Momentum-Aktien*

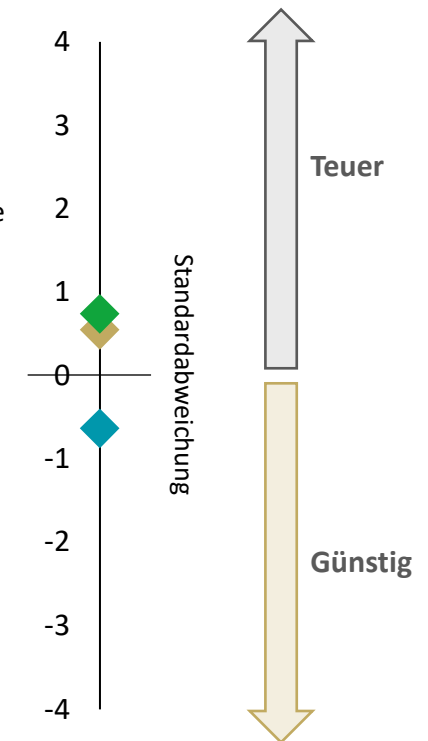
### Angst der Investoren

- Weniger ängstlich  
= *Vorteilhaft für Recovering Value-Aktien*

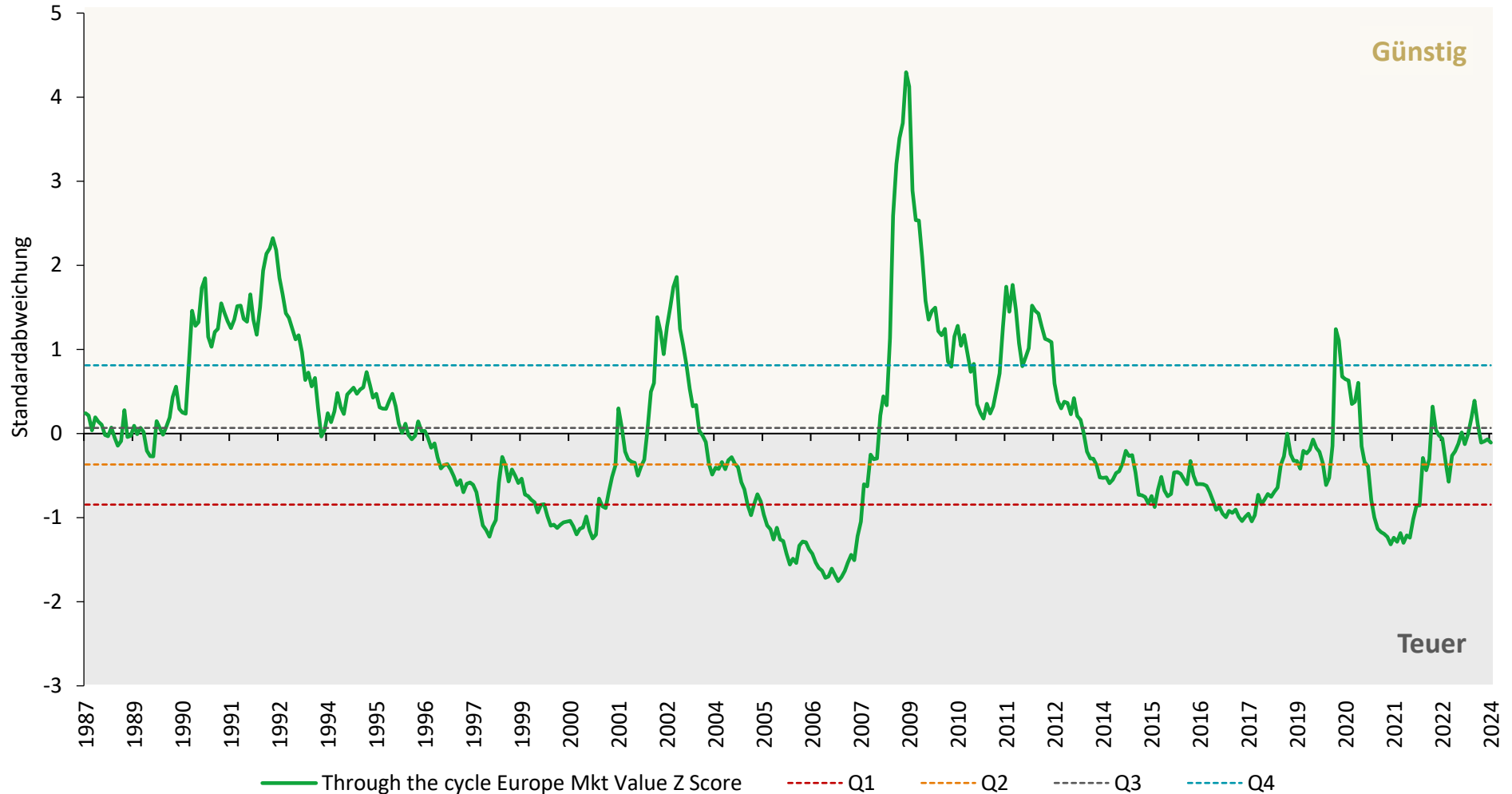
## Stil-Bewertung versus Geschichte



- ◆ Hohe Growth-Prognose
- ◆ Qualität
- ◆ Value



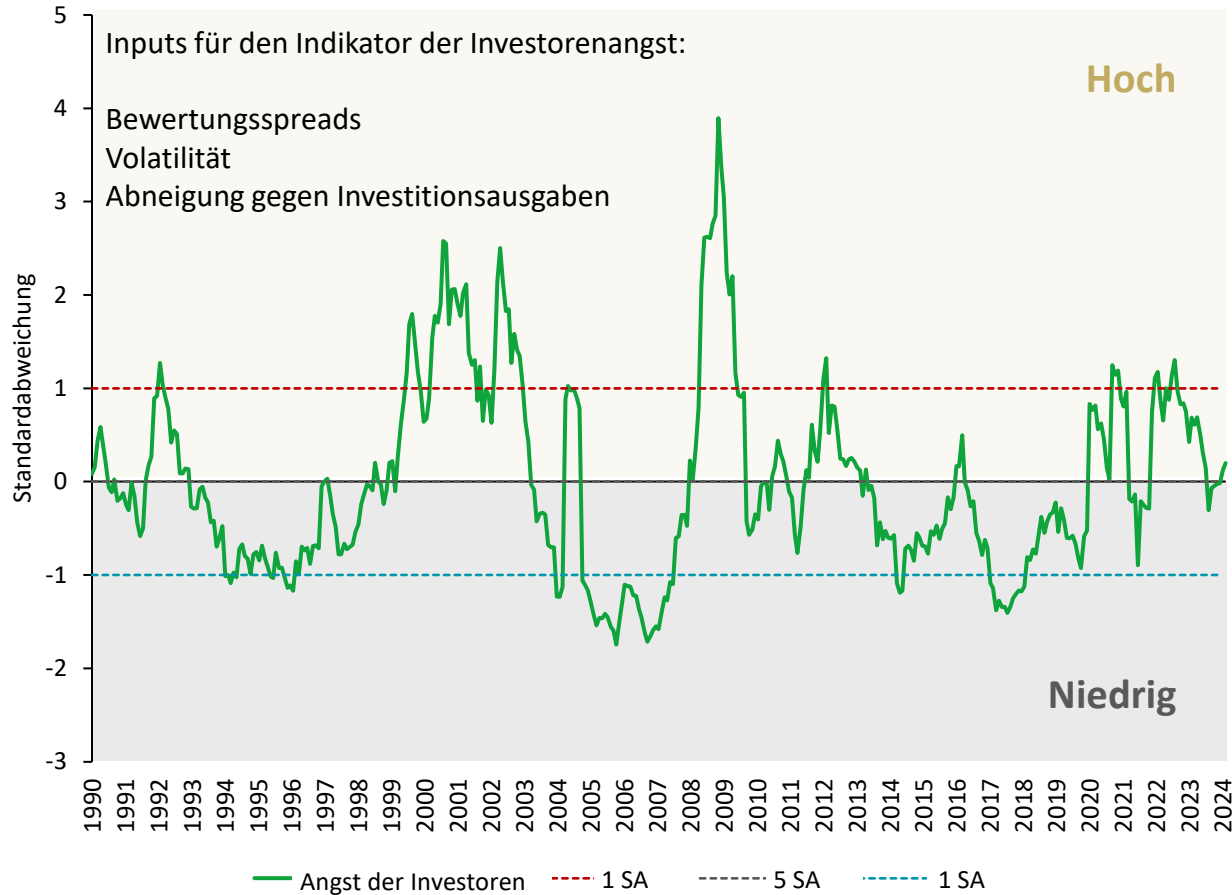
### Europäischer Bewertungsindikator



Quelle: Liontrust & Factset, von 31.12.1987 bis 31.03.2024. Q = Quartil

Investoren sind **weniger ängstlich** = Vorteilhaftes Umfeld für **Recovering Value-Aktien**

## Angst der Investoren in Europa



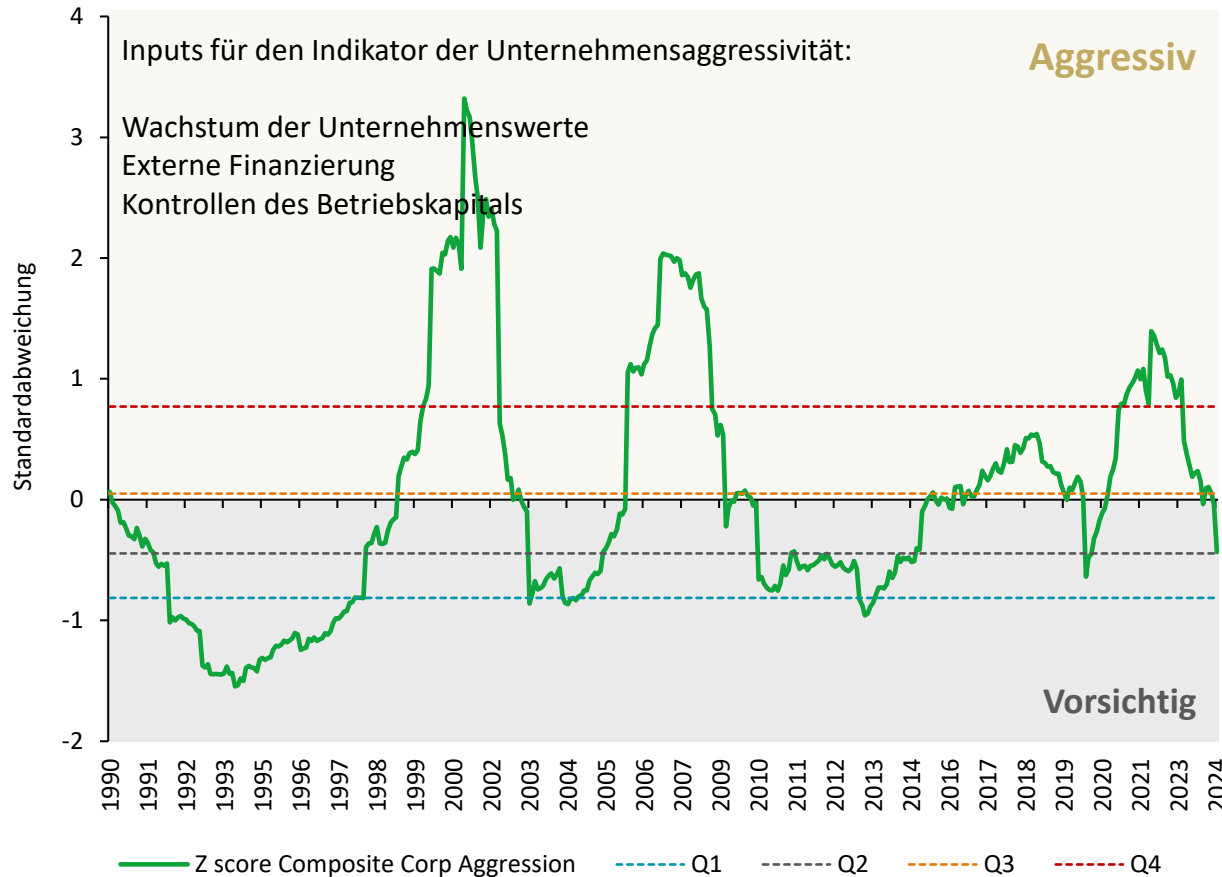
## Stock examples



Quelle: Liontrust & Factset, 31.10.1990 bis 31.03.2024. SA = Standardabweichung

Unternehmensaggressivität **fällt** – Eine niedrigere Unternehmehaggressivität ist im Allgemeinen konstruktiver für den Marktausblick

## Unternehmensaggressivität in Europa



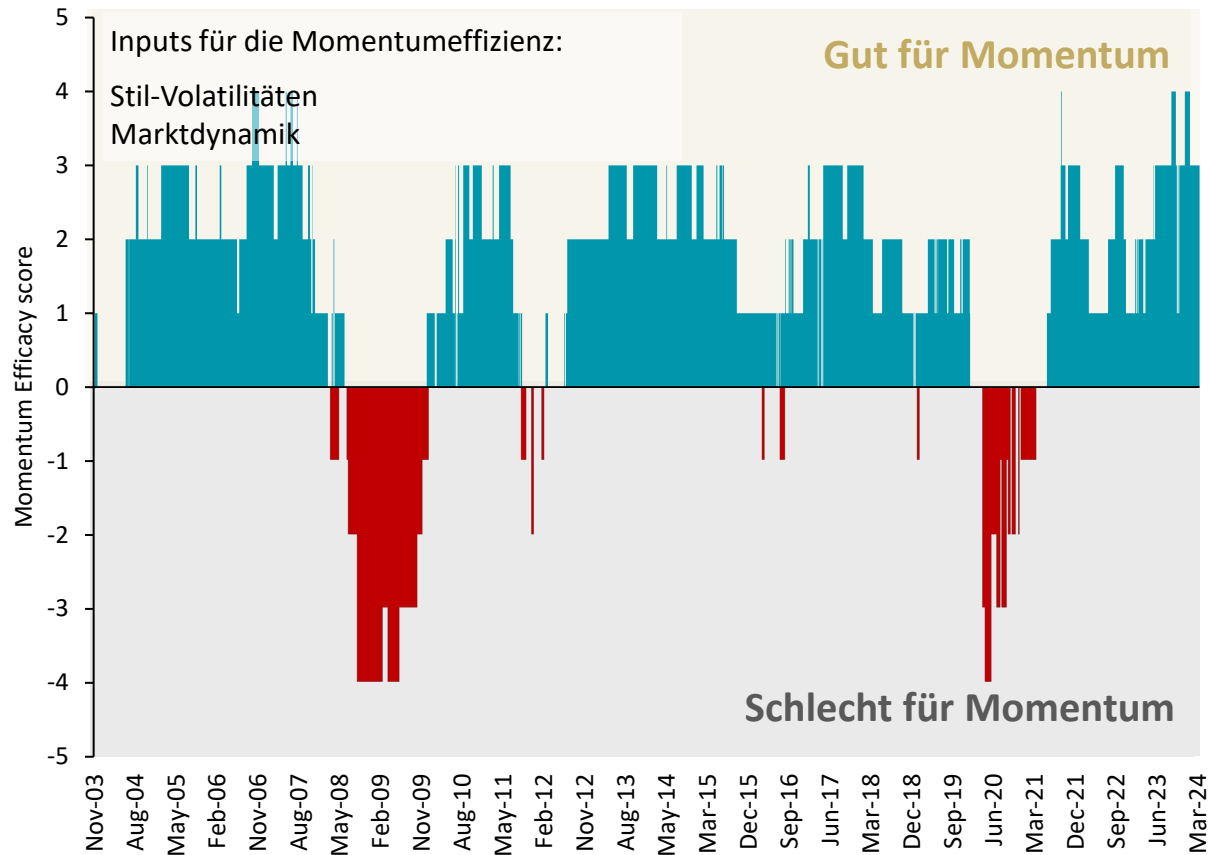
Quelle: Liontrust & Factset, 31.05.1990 bis 31.03.2024. Q = Quartil

## Aktienbeispiele



Momentumeffizienz ist positiv = Fokus auf Aktien mit guten Momentum-Werten

### Momentumeffizienz in Europa



Aktienbeispiele  
(mit guten Momentumwerten)

**INDITEX**

**ASML**

**UniCredit**

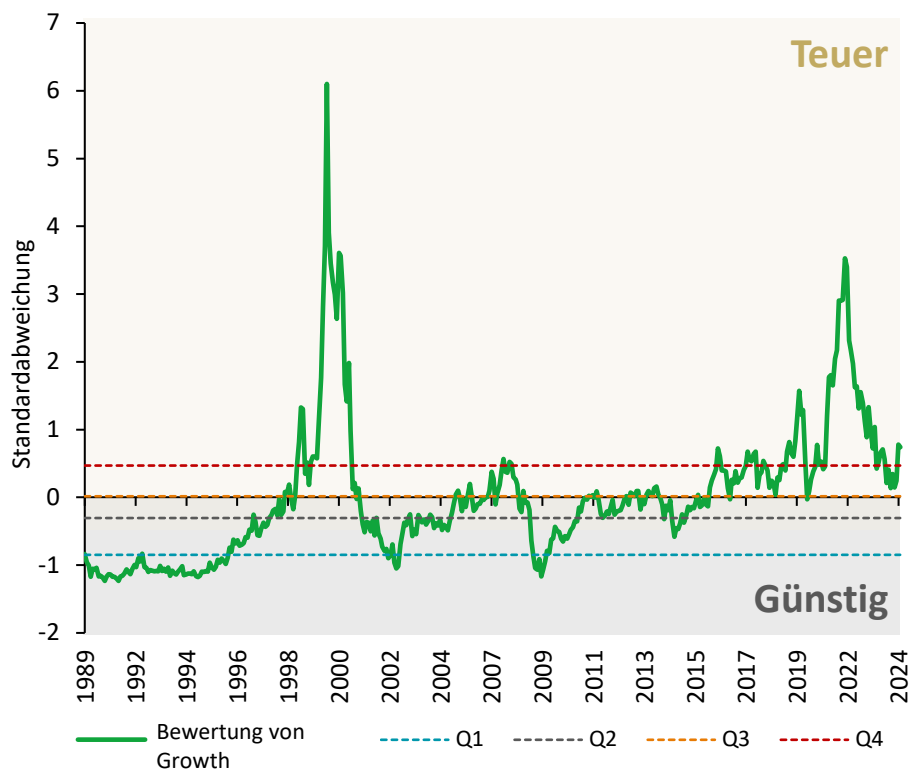
Quelle: Liontrust, Factset & Bloomberg, 14.11.2003 bis 31.03.2024

Jegliche Verwendung von Firmenlogos, Bildern oder Marken in dieser Präsentation dient nur Referenzzwecken.

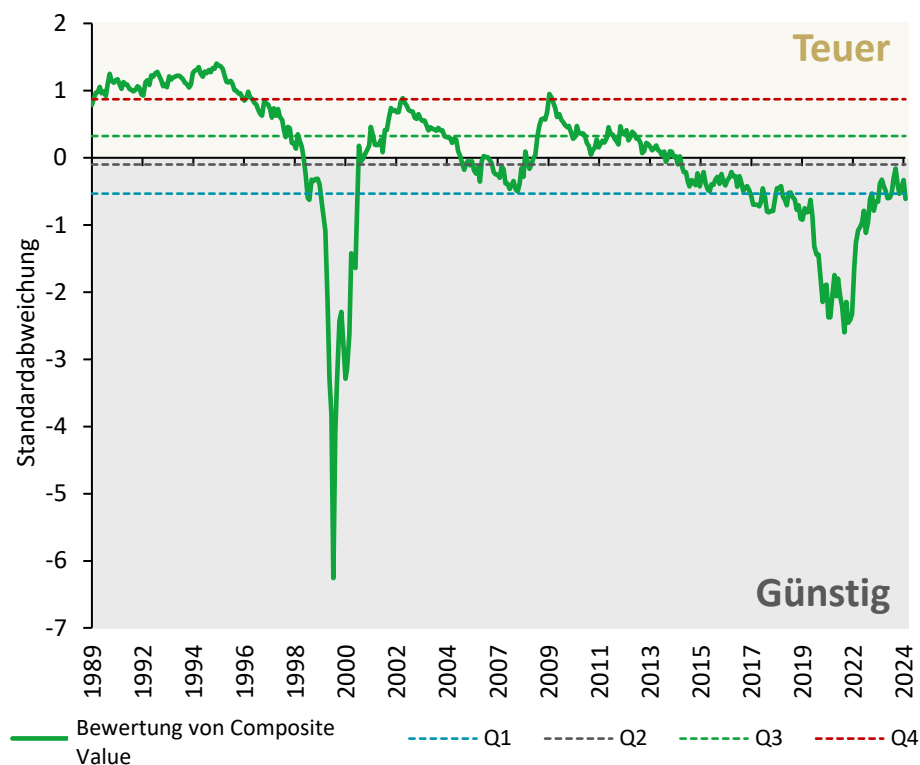
Growth-Aktien mit hoher Prognose sind **nicht mehr so teuer**

Value-Aktien wurden **neu bewertet**, sind **aber noch nicht teuer**

Bewertung von High Growth in Europa 1989-2023\*

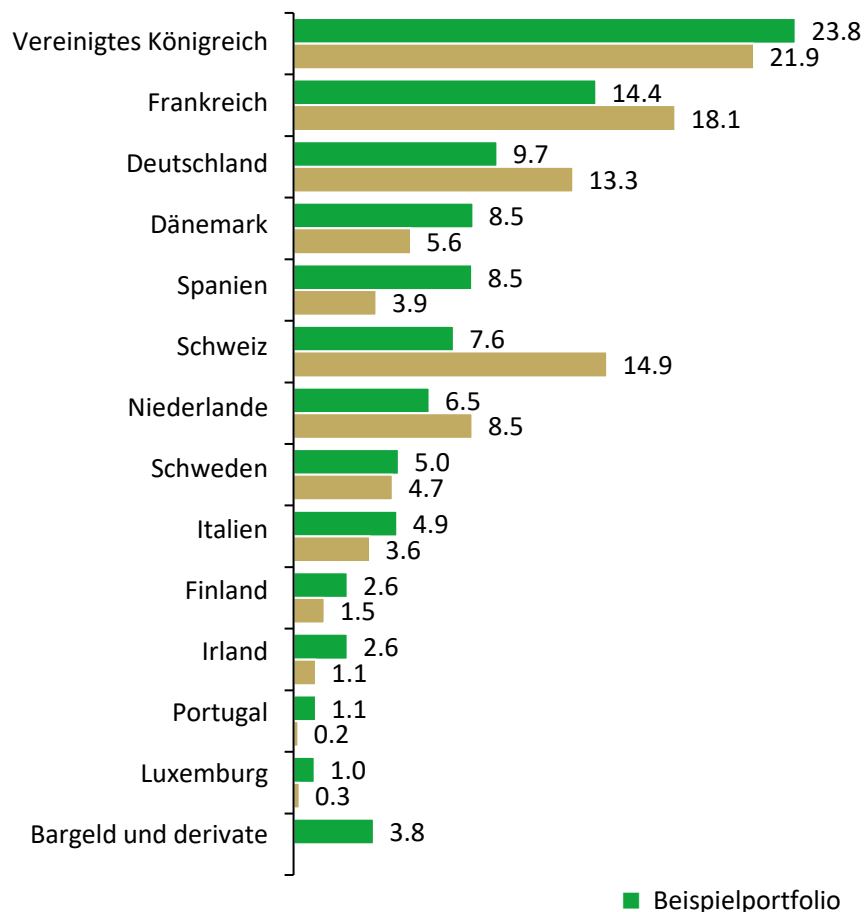


Bewertung von Value in Europa (unterste 20%) 1989-2023\*\*

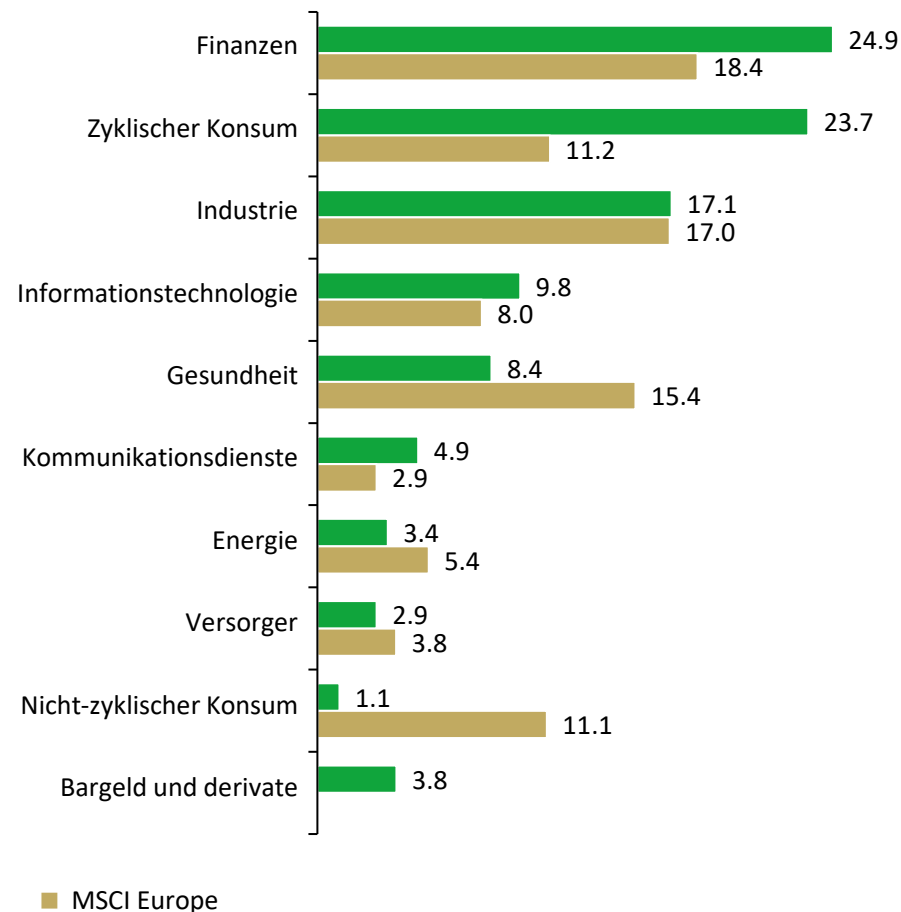


Quelle: Liontrust & Factset, 29.12.1989 bis 31.03.24. \*Wachstum definiert in Anlehnung an das Bloomberg-Wachstumsmaß, umfasst historische Gewinne je Aktie (EPS), Umsatz- und Vermögenswachstum sowie voraussichtliche EPS- und Umsatzschätzungen \*\*Durch den Zykluswert der günstigsten 20% der Unternehmen auf einem Composite-Value-Maß relativ zum europäischen Markt (Composite folgt dem Bloomberg-Value-Faktor und umfasst P/B, P/S, E/P, CF/P, EV/EBITDA)

## Positionierung nach Ländern (%)



## Positionierung nach Sektoren (%)



Quelle: Style Analytics, Stand: 31.03.2024. Cashflow Solution Pan-Europe Equities versus MSCI Europe als Vergleichsbenchmark

Die Performance der Vergangenheit gibt keinen Hinweis auf künftige Erträge

## Warum Liontrust Cashflow Solution?

- Aktien mit dem stärksten Cashflow outperformen
- Ziel unseres Investmentprozesses ist es, die Aktien mit dem dauerhaftesten, attraktivsten und unterbewertetsten Cashflow zu finden
- Die Strategie hat eine inhärente Flexibilität, weil unsere Sekundärwerte es uns ermöglichen, das Portfolio je nach Marktumfeld umzuschichten.

## Ausblick für europäische Aktien

- Die Märkte sind in einem technischen Aufwärtstrend und aus Bewertungssicht nahe am fairen Wert. Die Aggressivität der Unternehmen nimmt nun ab und die Angst der Anleger hat sich dem Durchschnitt angenähert. Der Ausblick für Momentum bleibt positiv.
- Die Bewertungen von Growth-Aktien mit hohen Prognosen sind nicht mehr so teuer, während Value-Aktien neu bewertet wurden, aber noch nicht teuer sind
- Wir konzentrieren uns bei der Titelauswahl auf Aktien mit guten Momentum- und Recovering Value-Werten.

## Die Strategie bietet eine echte Diversifikation der Erträge

- Einzigartige Philosophie und einmaliger Prozess führen zu einem hochdifferenzierten Portfolio
- Die Strategie hat eine niedrige Korrelation zu Wettbewerbern und ist dank der geringen Überschneidung des Portfolios komplementär.
- Die Strategie hat langfristig outperformt und weist eine niedrige Korrelation zu den beiden Stilen Growth und Value auf.

# Wie ist das Portfolio heute positioniert?

## Top 10 Positionen



	Portfolio (%)
Novo Nordisk	4.9
Sage	4.4
Dassault Aviation	3.8
ASML	3.7
Pandora	3.6
Atlas Copco	3.5
Banco Santander	3.3
Hermes	3.0
Deutsche Bank	3.0
3i Group	3.0

## Käufe

Q4'23



Q1'24



## Verkäufe

Q4'23



**Lufthansa**



Mercedes-Benz



Q1'24



BNP PARIBAS

SANDOZ

REXEL

**Jerónimo  
Martins**

## Performance in verschiedenen Zeiträume

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Erträge. Die angezeigte Performance ist die Performance der Strategie. Es handelt sich nicht um die historische Wertentwicklung eines beworbenen Fonds.

Zum Ende des vorherigen Quartals (%)	Mar-24	Mar-23	Mar-22	Mar-21	Mar-20
Cashflow Solution Pan-Europe Equities	26,0	4,6	18,3	77,1	-12,4
MSCI Europe	14,8	3,8	9,3	35,3	-13,5

Quelle: Factset, Stand: 31.03.2024. Cashflow Solution Pan-Europe Equities Composite versus MSCI Europe in Euro, Gesamtrendite, einschließlich Gebühren. Der Abzug von Gebühren führt zu einer Verringerung der Renditen. MSCI Europe ist die Gesamtrendite (netto)

Die Performance der Vergangenheit gibt keinen Hinweis auf künftige Erträge

Zum Ende des vorherigen Quartals (%)	Mar-24	Mar-23	Mar-22	Mar-21	Mar-20	Mar-19	Mar-18	Mar-17	Mar-16
Liontrust GF European Strategic Equity A4 Acc EUR	15,4	7,6	28,9	28,2	-13,9	4,2	0,3	10,7	-1,1
MSCI Europe	14,8	3,8	9,3	35,3	-13,5	5,5	-0,4	16,9	-13,7
HFRX Equity Hedge EUR	7,7	-4,6	7,9	22,3	-11,3	-7,8	5,8	4,0	-8,2

Eine Performancegebühr von 20% wird zu jedem Bewertungszeitpunkt berechnet und abgegrenzt. Voraussetzung für die Zahlung ist, dass der Nettoinventarwert des Fonds einen bereinigten früheren Nettoinventarwert übersteigt, der eine Hochwassermarke darstellt, die um neue Zeichnungen oder Rücknahmen und eine 4%-Hürde pro Kalenderjahr bereinigt wird. Für eine Fondsklasse wird in einem Wertentwicklungszeitraum keine Performancegebühr gezahlt, es sei denn, diese Klasse hat die kumulierte Underperformance früherer Performancezeiträume aufgeholt. Performancegebühren sind nur auf die positive Differenz zwischen dem NAV und dem bereinigten vorherigen Nettoinventarwert zu zahlen. Einzelheiten zur Performancegebühr des Fonds im letzten Geschäftsjahr finden Sie im Key Investor Information Document (KIID), das Sie kostenlos auf der Liontrust-Website erhalten.

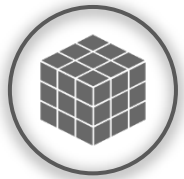
Quelle: FE Analytics, Stand: 31.03.2024. Liontrust GF European Strategic Equity Fund, Anteilklasse A4, ohne Gebühren, Erträge reinvestiert, Euro gegenüber den Vergleichsbenchmarks MSCI Europe und HFRX Equity Hedge EUR. Aufgrund des Auflagedatums der Fonds sind für zehn volle 10-Jahres-Zeiträume keine spezifischen Daten verfügbar. Der Liontrust GF European Strategic Equity Fund wurde am 25.04.2014 aufgelegt.

## Past performance does not predict future returns

Zum Ende des vorherigen Quartals (%)	Mar-24	Mar-23	Mar-22	Mar-21	Mar-20	Mar-19	Mar-18
Liontrust GF European Smaller Companies A3 Acc EUR	16,4	-2,6	7,9	70,2	-21,6	-2,3	1,2
MSCI Europe Small Cap Index	10,2	-9,1	1,9	61,2	-18,1	-1,3	8,3

Source: FE Analytics, as at 31.03.2024. Liontrust GF European Smaller Companies Fund, A5 share class, total return, net of fees, income reinvested, Euros versus MSCI Europe Small Cap Index. Discrete data is not available for 10 full 12 month periods due to the launch date of the portfolio, 01.02.17

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



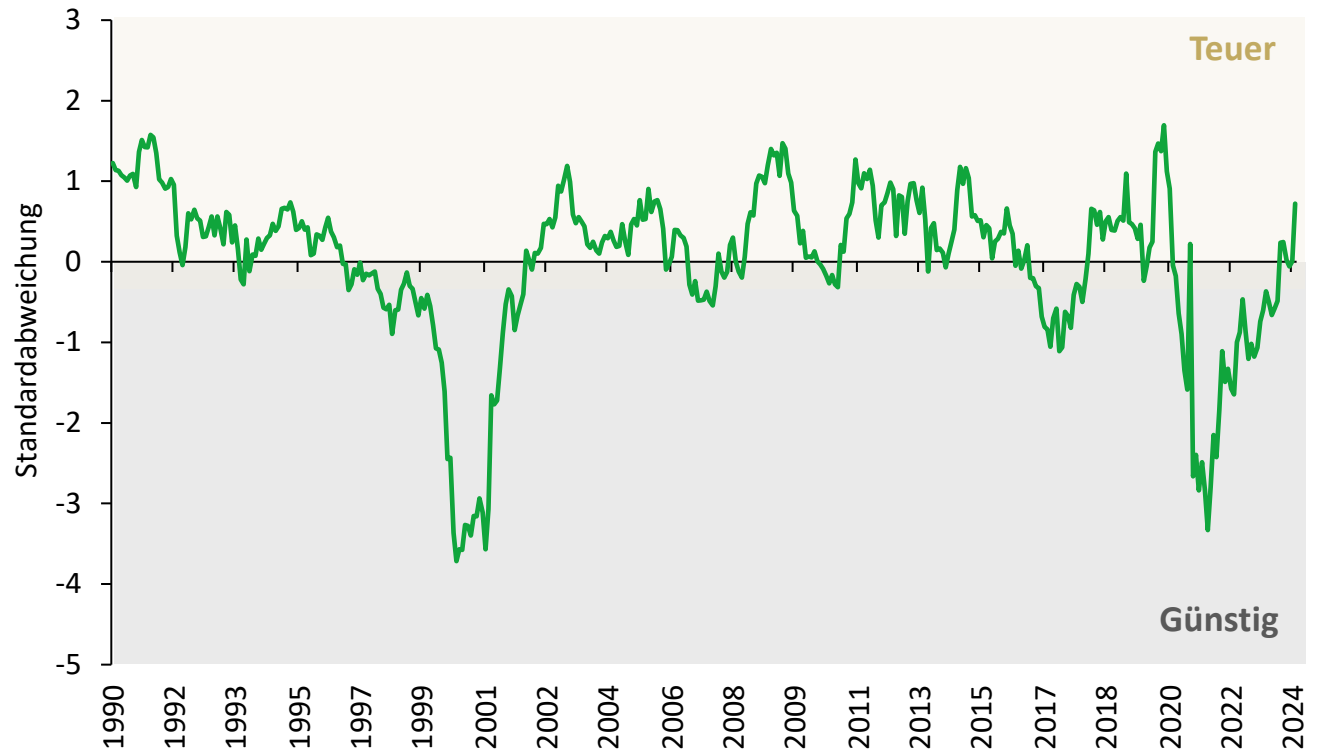
Anhang



➤ Im Bereich Value wurde Recovering Value neu bewertet, ist aber noch nicht teuer. . .



### Bewertung von Recovering Value-Aktien auf der Cashflow Champions Watchlist



Quelle: Liontrust & Factset, 31.05.1990 bis 31.03.2024

Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Erträge.

- An diesem Punkt des Marktzyklus lohnt es sich, in Aktien mit attraktiven Momenteigenschaften investiert zu sein. . . Ein guter ME-Wert ist positiv für eine künftige Rückkehr zu diesem Stil - derzeit liegt der Wert bei 4



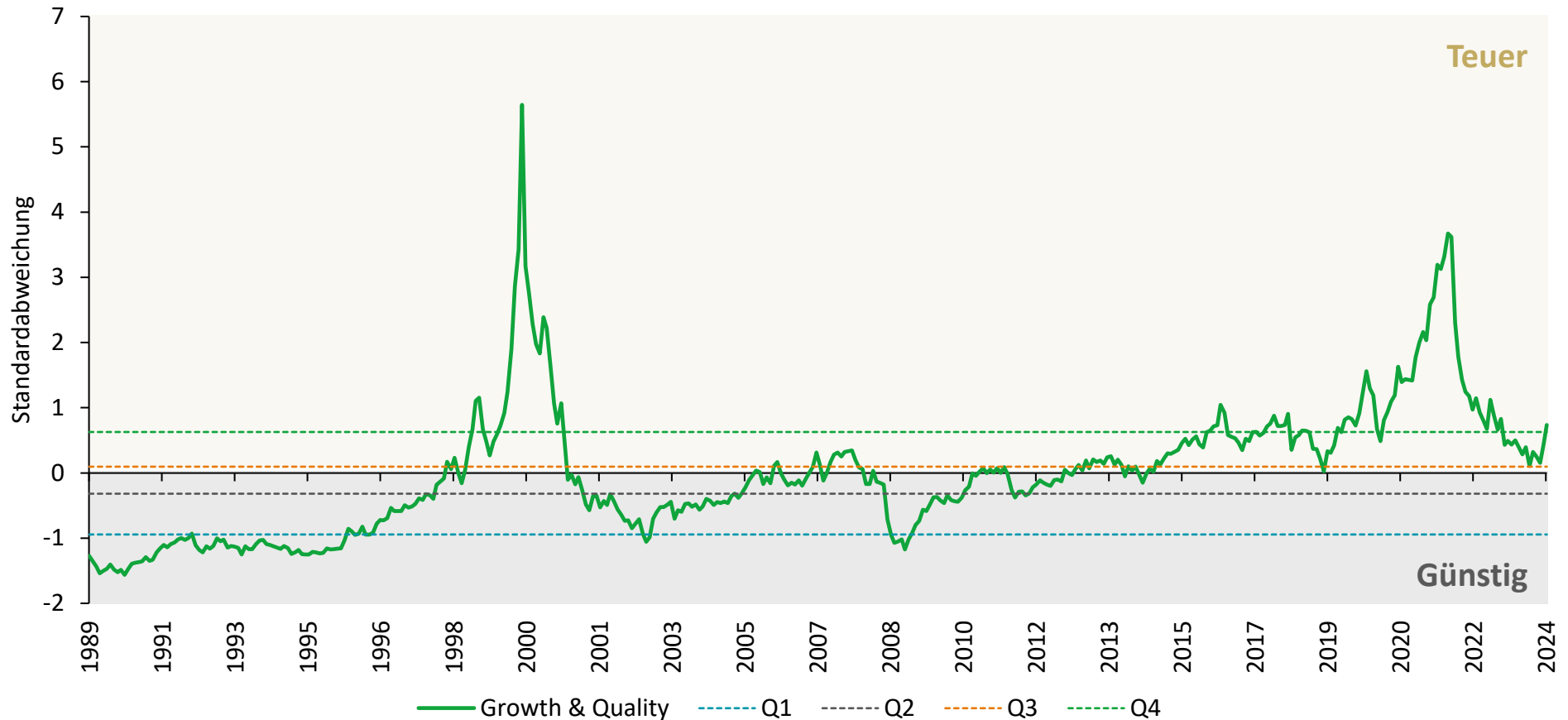
Momentumeffizienz (ME)-Wert und durchschnittliche rollierende 12-Monats-Renditen 2003-2023. Ein Wert über 1 ist im Allgemeinen sehr gut für Momentum

	ME Score <-1	ME Score -1 to 1	ME Score >1
Durchschn. Long /Short Rendite	-9,9%	8,5%	13,8%
Median Long / Short Rendite	-6,4%	9,2%	12,9%
Standardabweichung %	15,9%	9,7%	8,7%
% Positiv	29%	86%	99%
Maximum	14,8%	29,0%	39,4%
Minimum	-39,8%	-23,5%	-1,4%
Kurtosis	-1,01	1,44	0,03
Anzahl	31	58	140
Information Ratio	-0,62	0,87	1,59

Quelle: Liontrust, Factset & Bloomberg, 31.01.2023 und 31.12.2023. Long/Short-Rendite: Obwohl es sich bei der Liontrust Continental Europe Equities-Strategie um eine reine Long-Strategie handelt, ist es üblich, die Faktoreffizienz als Long/Short-Spread zu betrachten. Sie ist für einen reinen Long-Fonds relevant, da die Fondsmanager von Cashflow Solution nicht in Unternehmen mit schlechten Bewertungen investieren, die eine Short-Position in einem Hedgefonds rechtfertigen würden. Der Index wird jedoch diesen Unternehmen mit schlechten Bewertungen ausgesetzt sein, so dass die Long Only-Strategie im Grunde eine Short-Position gegenüber dem Index einnimmt. Die Kurtosis ist ein statistisches Maß, das die Verteilung des Datensatzes beschreibt. Sie gibt an, inwieweit die Punkte eines Datensatzes einer bestimmten Verteilung von den Daten einer Normalverteilung abweichen. Datensätze mit hoher Kurtosis neigen dazu, starke Ausreißer zu haben. Datensätze mit niedriger Kurtosis weisen eher kleine Tail Risks oder keine Ausreißer auf. Die Information Ratio ist die durchschnittliche Überrendite geteilt durch die Standardabweichung

➤ Die Bewertung von Quality Growth sieht jetzt billiger aus

### Growth und Quality Composite



Quelle: Liontrust & Factset, 31.12.1989 bis 31.03.2024. Q = Quartil

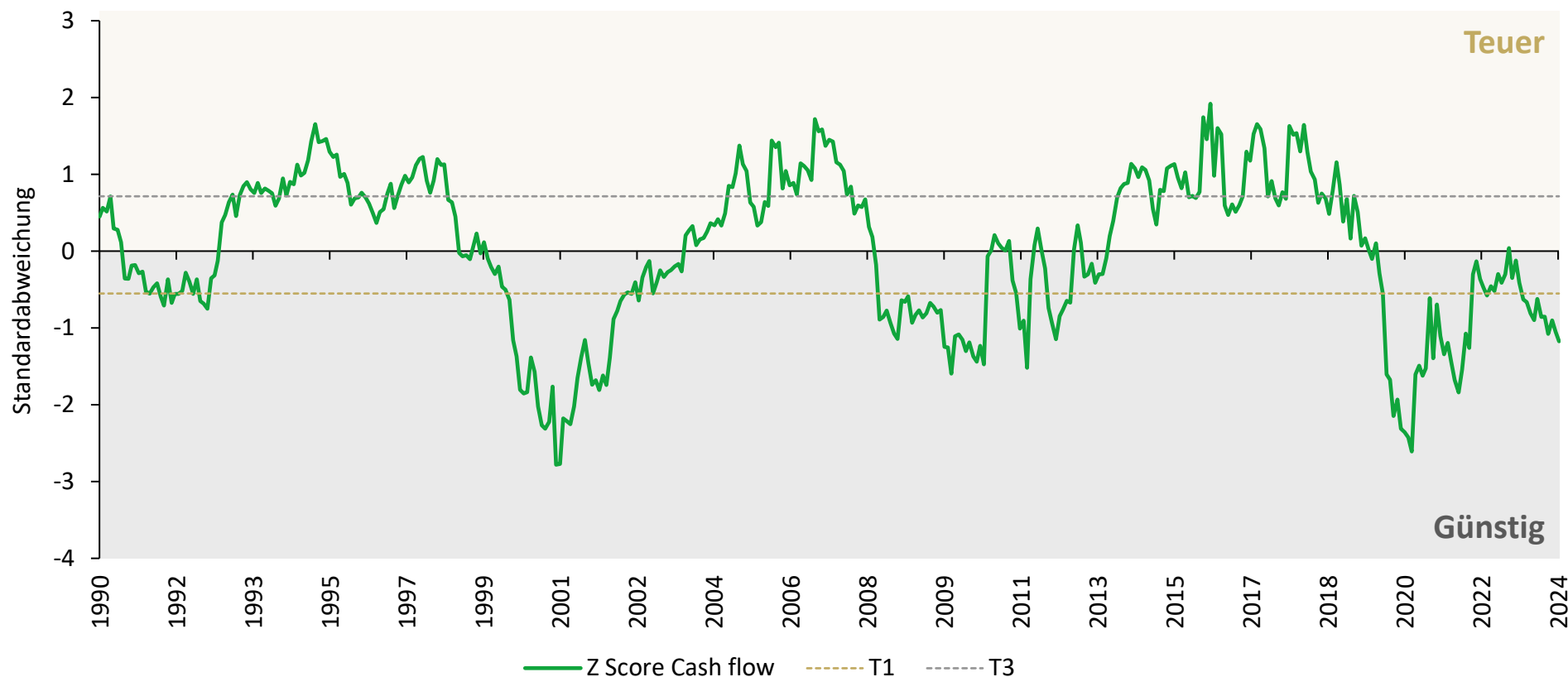
Value versus Quality Growth – 1990 bis 2023



Quelle: Liontrust & Factset, 31.12.1989 bis 31.03.2024

- Wir bleiben zuversichtlich, was die Aussichten für unseren Prozess betrifft
- Wir beobachten die Bewertung des obersten Cashflow-Quintils
- Heute ist es im Vergleich zu früher immer noch billig – **heute halten wir günstige Aktien mit gutem Cashflow**

## Kombinierter Cashflow



Quelle: Liontrust & Factset, 31.05.1990 bis 31.03.2024. T = Terzil



Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein Hinweis auf künftige Erträge.

## Konsolidierter Cashflow

	2023 (unaudited)	Year 2022	
<b>CASH FLOW FROM OPERATING ACTIVITIES</b>			
Consolidated net income	21,510	21,044	
Depreciation, depletion, amortization and impairment	13,818	13,680	
Non-current liabilities, valuation allowances and deferred taxes	813	4,594	
(Gains) losses on disposals of assets	(3,452)	369	
Undistributed affiliates' equity earnings	649	6,057	
(Increase) decrease in working capital	6,091	1,191	<b>Improvement in working capital control</b>
Other changes, net	1,250	432	
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>40,679</b>	<b>47,367</b>	
<b>CASH FLOW USED IN INVESTING ACTIVITIES</b>			
Intangible assets and property, plant and equipment additions	(17,722)	(15,690)	
Acquisitions of subsidiaries, net of cash acquired	(1,772)	(94)	
Investments in equity affiliates and other securities	(3,477)	(3,042)	
Increase in non-current loans	(1,889)	(976)	
<b>Total expenditures</b>	<b>(24,860)</b>	<b>(19,802)</b>	
Proceeds from disposals of intangible assets and property, plant and equipment	3,789	340	
Proceeds from disposals of subsidiaries, net of cash sold	3,561	835	<b>Increase in divestment proceeds</b>
Proceeds from disposals of non-current investments	490	577	
Repayment of non-current loans	566	2,734	
<b>Total divestments</b>	<b>8,406</b>	<b>4,686</b>	
<b>Cash flow used in investing activities</b>	<b>(16,454)</b>	<b>(15,116)</b>	
<b>CASH FLOW USED IN FINANCING ACTIVITIES</b>			
Issuance (repayment) of shares:			
- Parent company shareholders	383	370	
- Treasury shares	(9,167)	(7,711)	<b>Returns to shareholders – share buy backs and dividends</b>
Dividends paid:			
- Parent company shareholders	(7,517)	(9,986)	
- Non-controlling interests	(311)	(536)	
Net issuance (repayment) of perpetual subordinated notes	(1,081)	-	
Payments on perpetual subordinated notes	(314)	(339)	
Other transactions with non-controlling interests	(126)	(49)	
Net issuance (repayment) of non-current debt	130	1,108	
Increase (decrease) in current borrowings	(14,289)	(6,073)	<b>Debt paydown</b>
Increase (decrease) in current financial assets and liabilities	2,562	3,944	
<b>Cash flow from (used in) financing activities</b>	<b>(29,730)</b>	<b>(19,272)</b>	
<b>Net increase (decrease) in cash and cash equivalents</b>	<b>(5,505)</b>	<b>12,979</b>	
Effect of exchange rates	(258)	(1,295)	
Cash and cash equivalents at the beginning of the period	33,026	21,342	
<b>Cash and cash equivalents at the end of the period</b>	<b>27,263</b>	<b>33,026</b>	

Quelle: Unternehmensberichte, 2023. Jegliche Verwendung von Firmenlogos, Bildern oder Marken in dieser Präsentation dient nur Referenzzwecken

# Aufteilung des Cashflow Pan-Europe Equities-Beispielportfolios nach dominierenden Sekundärwert-Kriterien

Aktienkürzel	Aktie	Sektor	Land	Momentum Absoluter Wert*	G2 Dezil-Stufe**	Cash-Rendite Absoluter Wert*	Recovering Value Dezil-Stufe**	Contrarian Value Dezil-Stufer**
ASML NA Equity	ASML HOLDING NV	Technologie-Hardware und Ausrüstung	Niederlande	1	3	3	4	10
ATCOA SS Equity	ATLAS COPCO AB-A SHS	Industrial Engineering	Schweden	8	3	1	6	10
SAN SM Equity	BANCO SANTANDER SA	Banken	Spanien	5	9	3	1	2
BIRG ID Equity	BANK OF IRELAND GROUP PLC	Banken	Irland	-3	9	2	5	6
BMW GR Equity	BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	Automobile und Teile	Deutschland	1	4	4	2	4
BNP FP Equity	BNP PARIBAS	Banken	Frankreich	0	6	2	2	4
CABK SM Equity	CAIXABANK SA	Banken	Spanien	5	7	3	1	3
CNA LN Equity	CENTRICA PLC	Gas, Wasser und Multi-Versorger	Vereinigtes Königreich	2	8	2	3	3
SGO FP Equity	COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	Bau und Materialien	Frankreich	2	2	4	2	5
CPG LN Equity	COMPASS GROUP	Verbraucher-Dienstleistungen	Vereinigtes Königreich	4	2	5	4	7
AM FP Equity	DASSAULT AVIATION	Luft-, Raumfahrt, Verteidigung	Frankreich	3	1	1	2	8
DBK GR Equity	DEUTSCHE BANK	Banken	Deutschland	2	4	3	1	2
DHL GR Equity	DHL GROUP	Transport	Deutschland	4	1	5	2	6
EPIA SS Equity	EPIROC AB-A	Industrial Engineering	Schweden	1	3	3	9	9
EVO SS Equity	EVOLUTION AB	Tourismus und Freizeit	Schweden	0	1	3	8	10
GSK LN Equity	GSK PLC	Pharma und Biotechnologie	Vereinigtes Königreich	6	1	3	2	3
RMS FP Equity	HERMES INTERNATIONAL	Konsumgüter	Frankreich	1	1	1	6	10
ITX SM Equity	INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	Einzelhandel	Spanien	8	4	4	3	8
IHG LN Equity	INTERCONTINENTAL HOTELS	Tourismus und Freizeit	Vereinigtes Königreich	8	6	2	1	7
JMT PL Equity	JERONIMO MARTINS	Körperpflege, Drogerie und Lebensmittel	Portugal	1	1	3	4	7
MB IM Equity	MEDIOBANCA SPA	Investment Banking und Brokerage Services	Italien	2	7	2	1	8
NXT LN Equity	NEXT PLC	Einzelhandel	Vereinigtes Königreich	9	4	4	5	8
NOVN SW Equity	NOVARTIS AG-REG	Pharma und Biotechnologie	Schweiz	6	5	4	2	6
NOVOB DC Equity	NOVO NORDISK A/S-B	Pharma und Biotechnologie	Dänemark	8	1	2	6	10
PNDORA DC Equity	PANDORA A/S	Konsumgüter	Dänemark	8	3	3	6	8
PGHN SW Equity	PARTNERS GROUP HOLDING AG	Investment Banking znd Brokerage Services	Schweiz	6	4	4	5	9
RNO FP Equity	RENAULT SA	Automobile und Teile	Frankreich	-1	7	2	1	1
RXL FP Equity	REXEL SA	Elektronik und elektronische Ausrüstung	Frankreich	4	2	3	1	5
SGE LN Equity	SAGE GROUP PLC/THE	Software und Computer Services	Vereinigtes Königreich	6	1	1	4	10
TMV GR Equity	TEAMVIEWER SE	Software und Computer Services	Deutschland	0	1	2	3	6
TTE FP Equity	TOTALENERGIES SE	Öl, Gas und Kohle	Frankreich	2	3	5	2	6
UCG IM Equity	UNICREDIT SPA	Banken	Italien	4	7	2	1	7
				17	12	19	16	3

Quelle: Liontrust & Bloomberg, Januar 2024

Hinweis: \*Absoluter Wert: hoch = bester, niedrig = schlechtest. \*\*Dezil-Stufe: 1 = oberstes Dezil, 10 = unterstes Dezil. Schattierte Bereiche stehen für 1. oder 2. Dezil

# Global Investment Performance Standards (GIPS)

## Cashflow Solution: Pan-Europe Equities

**Composite:** Cashflow Solution Pan-Europe Equities  
**Berichtswährung:** EUR  
**Bereichtsdatum:** 31. Dezember 2022  
**Benchmark:** MSCI Europe

Jahr	Composite Total Return brutto %	Primäre Benchmark %	Composite 3 J. Annualisierte Rendite %	Benchmark 3 J. Annualisierte Rendite %	Composite 3 J. St.Abw. %	Benchmark 3 J. St.Abw. %	Anzahl der Portfolios	Composite Verteilung	Composite Vermögen	Firmenvermögen insgesamt
2013	17,22	19,82	8,06	8,91	11,48	12,24	≤ 5	n/a	25.039.787	4.133.061.712
2014	15,49	6,84	16,71	14,51	8,94	9,00	≤ 5	n/a	17.378.195	5.333.957.314
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	34.825.378.468

Composite-Verteilung: wird nicht angezeigt, wenn für den gesamten Jahreszeitraum fünf oder weniger Portfolios im Composite enthalten sind.

### GIPS Firmendefinition

Liontrust Asset Management PLC ("Liontrust" oder die "Firma") beansprucht die Einhaltung der Global Investment Performance Standards (GIPS®) und hat diesen Bericht in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards erstellt und präsentiert. Liontrust wurde für den Zeitraum vom 1. Januar 2000 bis einschließlich 31. Dezember 2021 unabhängig verifiziert. Die Verifizierungsberichte sind auf Anfrage erhältlich. Eine Firma, die den Anspruch erhebt, die GIPS-Standards zu erfüllen, muss Richtlinien und Verfahren einführen, um alle anwendbaren Anforderungen der GIPS-Standards zu erfüllen. Die Verifikation gibt Aufschluss darüber, ob die Richtlinien und Verfahren der Firma bei der Verwaltung von Composites und Fonds sowie der Berechnung, Präsentation und Verteilung der Performance in Übereinstimmung mit den GIPS-Standards entwickelt und firmenweit umgesetzt wurden. Die Verifizierung bietet keine Gewähr für die Richtigkeit eines bestimmten Performance-Reports.

Bei den GIPS wird die Firma definiert als alle Fonds, die von Liontrust Asset Management PLC verwaltet werden. Alle zukünftigen Verweise auf die "Firma" basieren darauf.

Liontrust Asset Management PLC (die "Firma") ist die Muttergesellschaft der Liontrust-Gruppe, zu der eine Reihe von zugelassenen und regulierten Tochtergesellschaften gehören, die im Namen der Liontrust-Gruppe Investment Management-Aktivitäten durchführen, darunter Liontrust Fund Partners LLP und Liontrust Investment Partners LLP. Die Gruppe hat in den letzten fünf Jahren in mehreren Transaktionen Investmentteams und kollektive Investmentfonds erworben, darunter die Übernahme von Alliance Trust Investments Limited, Neptune Investment Management Limited, Architas Multi Manager Limited und Majedie Asset Management Limited. Bei jeder dieser Transaktionen sind die betreffenden Investmentteams und Fonds auf die Liontrust-Gruppe übergegangen. Liontrust ist eine spezialisierte Fondsverwaltungsgesellschaft, die 1995 gegründet wurde und seit 1999 an der Londoner Börse notiert ist.

Britische Privatpersonen: Dieses Dokument wird von der Liontrust Fund Partners LLP (2 Savoy Court, London WC2R 0EZ) herausgegeben, die im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority (FRN 518165) zur Durchführung von regulierten Anlagegeschäften zugelassen ist und reguliert wird, oder von der Liontrust Investment Partners LLP (2 Savoy Court, London WC2R 0EZ), die im Vereinigten Königreich von der Financial Conduct Authority (FRN 518552) zur Durchführung von regulierten Anlagegeschäften zugelassen ist und reguliert wird.

Nicht-britische Privatpersonen: Dieses Dokument wird von Liontrust International (Luxembourg) S.A. herausgegeben, einer am 14. Oktober 2019 gegründeten luxemburgischen Aktiengesellschaft (société anonyme), die von der Commission de Surveillance du Secteur Financier ("CSSF") als Wertpapierfirma in Luxemburg zugelassen ist und von dieser reguliert wird. Sie hat ihren Sitz in 18, Val Sainte Croix, L-1370 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg und ist im Luxemburger Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer B.238295 eingetragen.

Die Firma wurde am 1. Januar 2018 von Liontrust Investment Partners LLP in Liontrust Asset Management PLC umbenannt, da diese Firmendefinition die umfassendste verfügbare Definition ist, die alle in den Composites der Firma enthaltenen Vermögenswerte umfasst.

Die Richtlinien für die Bewertung von Anlagen, die Berechnung der Performance und die Erstellung von GIPS-Berichten sind auf Anfrage erhältlich.

Eine Liste der Composite-Beschreibungen und eine Liste der breit gestreuten Fonds sind auf Anfrage erhältlich.

### **GIPS Composite-Beschreibung**

Der Cashflow Solution - Pan-Europe Equities Composite umfasst alle institutionellen Portfolios und gepoolten Vehikel, die in Industrieländern Europas investiert sind und der genannten Strategie folgen: Ziel des Investmentprozesses ist es, Unternehmen mit starken Cashflows zu kaufen, die ihre Barmittel umsichtig einsetzen und die wir für relativ günstig halten. Wir wollen in diese Unternehmen investieren, weil unserer Erfahrung nach ein starker Cashflow nach Investitionsausgaben eine wertvolle Sicherheitsmarge bietet. Diese wird von Anlegern, die sich in der Regel mehr auf die Vorhersage künftiger Gewinne konzentrieren, oft unterbewertet und unterschätzt. Der Prozess investiert in pan-europäische Aktien, die an einer anerkannten Börse in einem EWR-Mitgliedstaat notiert sind. Bei der Auswahl werden die Aktien im Portfolio gleich gewichtet, und nur Aktien aus den obersten 20% der kombinierten Cashflow-Kennzahlen des Prozesses werden zur Aufnahme ausgewählt. Dies führt tendenziell zu einem konzentrierten Portfolio, das in der Regel zwischen 30 und 50 Aktien enthält. Die Investments in das Portfolio erfolgen in Fremdwährungen und können aufgrund von Wechselkursschwankungen Wertschwankungen unterworfen sein.

Für die GIPS wurde das Composite am 1. Juli 2007 geschaffen, wird jedoch seit dem 1. Juni 2007 von Liontrust verwaltet.

Benchmark ist der MSCI Europe Index.

Die dargestellten Renditen sind zeitgewichtete Renditen. Die Bewertungen werden in Euro berechnet und die Performance in Euro ausgewiesen.

Liontrust ist es im Allgemeinen gestattet, derivative Finanzinstrumente einzusetzen, um das Anlagerisiko effektiver zu steuern und die effiziente Anlage und Verwaltung von Barmitteln und Liquidität in jedem Fonds zu erleichtern. Liontrust kann für jeden Fonds Futures, Forwards (einschließlich Forward Rate Agreements), Optionen (sowohl schreibend als auch kaufend), Swaps (einschließlich Credit Default Swaps) und Differenzkontrakte, einschließlich börsengehandelter und außerbörslicher derivativer Instrumente, einsetzen. Weitere Informationen über Anlagen in derivativen Instrumenten sind auf Anfrage erhältlich.

In allen Zeiträumen betrug die Anzahl der im Composite enthaltenen Portfolios weniger als fünf, daher wurde keine Messung der Verteilung vorgenommen. Die annualisierte Drei-Jahres-Standardabweichung misst die Variabilität der Bruttorenditen des Composites und der Benchmark-Renditen über den vorangegangenen 36-Monats-Zeitraum.

### **GIPS Gebühren**

Ein repräsentativer Gebührenrahmen für dieses Composite ist eine jährliche Ongoing Charges Figure (OCF), die zwischen 0,20% und 2,50% liegt. Beachten Sie, dass die Gebühren für institutionelle Anleger von Fall zu Fall festgelegt werden.

Alle Performance-Renditen wurden vor Abzug der Ongoing Charges Figure (OCF) berechnet. Darüber hinaus wurden keine weiteren Gebühren außer den Handelskosten abgezogen.

GIPS® ist ein eingetragenes Warenzeichen des CFA Institute. Das CFA Institute unterstützt oder fördert diese Organisation nicht und übernimmt auch keine Garantie für die Richtigkeit oder Qualität des hierin enthaltenen Inhalts.