

NOT FOR RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION IN WHOLE OR IN PART IN OR INTO JAPAN OR ANY OTHER JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF APPLICABLE LAWS

Offre Publique d'Échange

de

Liontrust Asset Management PLC

portant sur toutes les actions nominatives en mains du public d'une valeur nominale de CHF 0.05 chacune

de

GAM Holding Ltd., Zurich, Switzerland

(l'"Offre" ou l'"Offre d'Échange")

Rapport d'Échange:

Liontrust Asset Management PLC, Londres, Royaume-Uni ("Liontrust" ou l'"Offrante"), offre 0.0589 actions ordinaires Liontrust d'une valeur nominale de GBP 0.01 chacune (les "Actions Liontrust", et chacune une "Action Liontrust") pour chaque action nominative de GAM Holding Ltd., Zurich, Switzerland ("GAM" ou la "Société"), avec une valeur nominale de CHF 0.05 chacune (les "Actions GAM", et chacune une "Action GAM"). Les fractions d'Actions Liontrust seront payées en espèces en CHF.

Le Rapport d'Échange sera réduit ou augmenté du montant brut de tout effet dilutif affectant les Actions GAM et/ou les Actions Liontrust avant l'exécution de l'Offre (l'"**Exécution**"). Sont entre autres considérées comme ayant un effet dilutif les distributions en tout genre (p. ex. les paiements de dividendes, les distributions à la suite d'une réduction de capital, etc.) autres que les dividendes en espèces intermédiaires ou finaux de Liontrust dans le cadre de la gestion courante, tels que décrits ci-dessous, les augmentations de capital (à l'exception d'augmentations de capital de GAM ou Liontrust découlant de l'exercice de droits d'option et d'autres droits d'acquisition similaires portant sur des Actions GAM ou des Actions Liontrust, et existant au titre de plans de participation destinés aux employés ou de régimes similaires à la date de l'annonce préalable à cette Offre (l'"**Annonce Préalable**"), et qui sont exerçables sous le régime concerné à la date de leur exercice, et à l'exception de l'augmentation de capital de Liontrust aux fins de créer les Actions Liontrust à transmettre sous l'Offre, y compris pour satisfaire les droits au titre de plans de participation des employés de GAM et de plans similaires qui sont reconduits (*rolling over*) dans le cadre de l'Offre), les scissions par séparation, scissions par division, fusions et transactions similaires, la vente d'actifs à un prix inférieur ou

l'acquisition d'actifs à un prix supérieur à leur valeur de marché, la vente d'Actions GAM par la Société ou par ses filiales, respectivement la vente d'Actions Liontrust par Liontrust ou par ses filiales ou des personnes agissant de concert avec Liontrust, à un prix d'émission ou de vente inférieur, ou l'acquisition de ces titres à un prix supérieur, au cours de bourse, ou l'émission de droits d'option et/ou de conversion ou d'autres instruments financiers se rapportant aux Actions GAM et/ou aux Actions Liontrust, à l'exception de l'émission ou la vente et/ou livraison par la Société d'Actions GAM ou d'instruments financiers y afférant ou par Liontrust d'Actions Liontrust ou d'instruments financiers y afférant, au titre de quelque plan d'intéressement de la Société ou de Liontrust que ce soit. Les effets dilutifs ne comprennent pas les dividendes en espèces intermédiaires et finaux de Liontrust déclarés conformément à sa politique de dividendes telle qu'elle est énoncée à la date du présent document et payés conformément à ses pratiques habituelles, qui ne donneront donc lieu à aucun ajustement du Rapport d'Échange. Les effets dilutifs ne comprennent pas non plus la Sortie FMS (tel que défini ci-dessous à la Section B.7.1i) (*Conditions de l'Offre*)).

Période d'Offre:	Du 28 juin 2023 au 25 juillet 2023, 16:00 HAEC (sous réserve de toute prolongation de la Période d'Offre).
Sole UK Sponsor et Lead Broker:	Singer Capital Markets Advisory LLP, One, Bartholomew Lane, London, EC2N 2AX, United Kingdom (" Singer ")
Conseiller Financier:	Alantra Corporate Finance LLP, 77 Queen Victoria Street, London EC4V 4AY, United Kingdom (" Alantra ")
Joint Broker et Vendor Placement Agent:	Panmure Gordon Limited, 40 Gracechurch Street, London, England, EC3V 0BT, United Kingdom (" Panmure Gordon ")
Offer Manager:	Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zurich, Switzerland (" ZKB ")

	Numéro de valeur	ISIN	Symbole de valeur
Actions nominatives de GAM non présentées (première ligne de négoce)	10265962	CH0102659627	GAM
Actions nominatives de GAM présentées (deuxième ligne de négoce)	127626946	CH1276269466	GAME2

Actions nominatives de GAM présentées (troisième ligne; pas de négoce)	127626948	CH1276269482	n/a
Actions Liontrust	0738840	GB0007388407	LIO

Prospectus d'offre du 13 juin 2023 (le "**Prospectus d'Offre**")

Restrictions à l'Offre

Général

La distribution de ce Prospectus d'Offre et de tout autre document relatif à l'Offre et la présentation de l'Offre peuvent, dans certaines juridictions (incluant notamment, sans y être limité, le Japon) (les "**Juridictions Restreintes**"), être restreintes par la loi, être considérées comme illicites ou enfreindre de toute autre manière des lois ou réglementations en vigueur, ou exiger de la part de Liontrust ou de l'une de leurs Filiales directes ou indirectes de changer ou modifier les termes ou les conditions de l'Offre de quelque manière que ce soit, de déposer une requête supplémentaire auprès d'une autorité gouvernementale, régulatrice ou de toute autre autorité, ou d'effectuer des démarches supplémentaires en lien avec l'Offre. Par conséquent, les personnes qui obtiennent le présent Prospectus d'Offre et tout autre document relatif à l'Offre ou entrent en possession de toute autre manière de ce Prospectus d'Offre et de tout autre document relatif à l'Offre, sont tenues de se conformer à, et devraient s'informer au sujet de, toutes ces restrictions. Ni Liontrust ni l'agent réceptionnaire n'acceptent ou n'assument une quelconque responsabilité pour toute violation d'une telle restriction par qui que ce soit.

L'Offre n'est pas et ne sera pas faite, directement ou indirectement, dans ou vers une Juridiction Restreinte. Il n'est pas prévu d'étendre l'Offre à une des Juridictions Restreintes. Ce Prospectus d'Offre et tout autre document relatif à l'Offre, ainsi que tout document qui y est lié, ne devraient pas être envoyés ou autrement distribués dans ou vers des Juridictions Restreintes et l'Offre ne peut pas être acceptée par de tels voies ou moyens dans ou à partir des Juridictions Restreintes. Par conséquent, des copies de ce Prospectus d'Offre et tout autre document relatif à l'Offre ne sont pas et ne doivent pas être envoyés ou autrement distribués dans ou vers une quelconque Juridiction Restreinte ou à des personnes qui, en qualité de dépositaires, fiduciaires ou représentants détiennent des actions pour des personnes dans une quelconque Juridiction Restreinte, et les personnes qui reçoivent de tels documents (incluant les dépositaires, représentants et fiduciaires) ne doivent ni les distribuer ni les envoyer dans, vers ou depuis une quelconque Juridiction Restreinte. Toute prétendue acceptation de l'Offre résultant directement ou indirectement d'une violation de ces restrictions sera nulle. Aucune acquisition ou vente d'action n'est sollicitée de la part d'un résident ou à un résident de Juridictions, et si une acceptation est envoyée en réponse par un résident de Juridictions Restreintes, Liontrust se réserve le droit de la refuser. De tels documents relatifs à l'Offre ne doivent pas être utilisés dans le but de solliciter l'achat ou la vente d'Actions GAM ou d'Actions Liontrust par une personne résidant ou une entité incorporée dans une Juridiction Restreinte. Sauf accord contraire avec l'Offrante et dans la mesure où celle-ci l'y autorise conformément à la législation et à la réglementation applicable, chaque personne qui remet un formulaire d'acceptation dans le cadre de l'Offre sera tenue d'attester que: (i) cette personne n'a pas reçu l'Offre, le document de l'offre, le formulaire d'acceptation ou tout autre document relatif à l'Offre dans une Juridiction Restreinte, ni posté, transmis ou autrement distribué un tel document dans ou vers une Juridiction Restreinte; (ii) cette personne n'a pas utilisé, directement ou indirectement, les services postaux, ou tout moyen ou instrument commercial, ou les infrastructures d'une bourse nationale d'une Juridiction Restreinte en rapport avec l'Offre; (iii) cette personne n'est pas et n'était pas située dans une Juridiction Restreinte au moment où elle a accepté les termes de l'Offre ou au moment où elle a retourné le formulaire d'acceptation; et (iv) si cette personne agit à titre fiduciaire, comme agent ou à un autre titre d'intermédiaire, soit (a) cette personne est autorisée à prendre de manière totalement discrétionnaire toutes les décisions de placement en rapport avec les titres visés par le formulaire d'acceptation ou (b) la

personne pour laquelle cette personne agit était située en-dehors des Juridictions Restreintes au moment où elle a donné l'instruction à cette personne d'accepter l'Offre.

Sous réserve des lois et réglementations boursières applicables, l'Offrante a l'intention de proposer un arrangement "*vendor placement*" en ce qui concerne l'Offre pour les détenteurs d'Actions GAM aux États-Unis d'Amérique (chacun un "**Actionnaire Américain**" et ensemble les "**Actionnaires Américains**") où, à la seule discrétion de Liontrust et du Vendor Placement Agent, une offre de titres à cette personne nécessiterait le dépôt d'une déclaration d'enregistrement auprès de la Securities and Exchange Commission des États-Unis d'Amérique ("**SEC**") ou d'un autre organisme de régulation pertinent. En conséquence, l'Offrante se réserve le droit de structurer l'Offre de manière que chacun de ces détenteurs reçoive le produit net en espèces (après déduction des taxes applicables, des frais, des coûts et des dépenses, y compris les commissions de change et de négociation) de la vente des Actions GAM qu'ils auraient autrement le droit de recevoir dans le cadre de l'Offre (un tel arrangement, le "**Vendor Placement**"), à moins que ce détenteur ne fasse les déclarations, garanties et confirmations que Liontrust et le Vendor Placement Agent peuvent exiger, et que Liontrust et le Vendor Placement Agent, à leur seule discrétion, déterminent que ce détenteur peut recevoir les actions Liontrust sans avoir à déposer une déclaration d'enregistrement auprès de la SEC ou d'un autre organisme de régulation compétent. Toute vente d'actions Liontrust dans le cadre du Vendor Placement aurait lieu en dehors des États-Unis d'Amérique et de toute Juridiction Restreinte selon un processus de vente centralisé aux prix du marché en vigueur dans les plus brefs délais après l'Exécution et serait sujet aux commissions et frais applicables. Les Actionnaires Américains peuvent être autorisés à recevoir des Actions Liontrust dans le cadre de l'Offre (au lieu des liquidités résultant du Vendor Placement) s'ils établissent leur éligibilité en remplissant un questionnaire d'éligibilité joint au formulaire d'acceptation et en renvoyant tout document justificatif requis à l'agent réceptionnaire. Pour de plus amples informations, voir ci-dessous "*Offer Restrictions – United States of America*" et l'Annexe 1 (*Additional information for U.S. Shareholders*).

United States of America

GAM's U.S. Shareholders are advised that the GAM Shares are not listed on a U.S. securities exchange and that GAM is not subject to the periodic reporting requirements of the U.S. Securities Exchange Act of 1934, as amended (the "**Exchange Act**"), and is not required to, and does not, file any reports with the SEC thereunder.

The Offer is made for the issued and outstanding shares of GAM, which is domiciled in Switzerland, and is subject to Swiss disclosure and procedural requirements. The Offer is made in the United States of America pursuant to Section 14(e) and Regulation 14E under the Exchange Act, subject to the exemption provided under Rule 14d-1(d) for "Tier II" tender offers under the Exchange Act, and otherwise in accordance with the disclosure and procedural requirements of Swiss law, including with respect to the Offer timetable, settlement procedures, withdrawal, waiver of conditions and timing of payments, which may be different from those applicable under U.S. domestic tender offer procedures and law, and certain rules applicable to tender offers made into the United States of America, including rules promulgated under Section 14(d) of the Exchange Act, do not apply. In particular, the financial information included in this announcement has been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards, which may not be comparable to the financial statements or financial information of U.S. companies or companies whose financial statements are prepared in accordance with generally accepted accounting principles in the United States of America. The Offer is made to GAM's shareholders resident in the United States of America on the same terms and conditions as those made to all other shareholders

of GAM to whom an offer is made. Any informational documents, including this announcement, are being disseminated to GAM's U.S. Shareholders on a basis comparable to the method that such documents are provided to GAM's other shareholders.

Neither the SEC nor any U.S. state securities commission has approved or disapproved the Offer, passed upon the merits or fairness of the Offer, or passed any comment upon the adequacy, accuracy or completeness of the disclosure in relation to the Offer. Any representation to the contrary is a criminal offence in the United States of America.

To the extent permissible under applicable law or regulations and in accordance with Rule 14e-5(b) under the Exchange Act, the Offeror and its affiliates or its brokers and its brokers' affiliates (acting as agents for the Offeror or its affiliates, as applicable) may from time to time and during the pendency of the Offer, and other than pursuant to the Offer, directly or indirectly purchase or arrange to purchase GAM Shares or any securities that are convertible into, exchangeable for or exercisable for GAM Shares. These purchases may occur either in the open market at prevailing prices or in private transactions at negotiated prices. To the extent information about such purchases or arrangements to purchase is made public in Switzerland, such information will be disclosed by means of a press release or other means reasonably calculated to inform U.S. Shareholders of GAM of such information. In addition, the financial advisers to the Offeror may also engage in ordinary course trading activities in securities of GAM, which may include purchases or arrangements to purchase such securities. Any information about such purchases will be made public in Switzerland to the extent, and in the manner required, by Swiss law.

To the extent the Offer is subject to U.S. securities laws, those laws only apply to U.S. Shareholders and will not give rise to claims on the part of any other person. It may be difficult for GAM's shareholders to enforce their rights and any claims they may have arising under the U.S. federal securities laws, since Liontrust and GAM are located in non-U.S. jurisdictions and some or all of their respective officers and directors may be residents of non-U.S. jurisdictions. GAM shareholders may not be able to sue the Offeror or GAM or their respective officers or directors in a non-U.S. court for violations of the U.S. federal securities laws. It may be difficult to compel the Offeror and GAM and their respective affiliates to subject themselves to a U.S. court's judgment. Judgments of U.S. courts are generally not enforceable in either Switzerland or England and Wales. In addition, original actions, or actions for the enforcement of judgments of US courts, based on the civil liability provisions of the US federal securities laws, may not be enforceable in Switzerland or England and Wales.

The Liontrust Shares to be offered in exchange for GAM Shares pursuant to the Offer have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended ("**U.S. Securities Act**"), nor under any laws of any state or other jurisdiction of the United States of America, and may not be offered, sold, resold or delivered, directly or indirectly, in or into the United States of America, except pursuant to an exemption from the registration requirements of the U.S. Securities Act and applicable state securities laws. This Offer Prospectus does not constitute an offer to sell or the solicitation of an offer to buy any securities in the United States of America. Liontrust will not register or make a public offer of its securities, or otherwise conduct the Offer, in the United States of America.

The securities referred to herein have not been and are not presently expected to be listed on any US securities exchange or quoted on any inter-dealer quotation system in the United States of America. None of GAM or Liontrust presently intends to take any action to facilitate a market in such securities in the United States of America.

The Liontrust Shares will only be made available in the United States of America to qualified institutional buyers (as defined in Rule 144A under the U.S. Securities Act) in transactions that are exempt from the registration requirement of the U.S. Securities Act. U.S. Shareholders may be permitted to receive Liontrust Shares in the Offer upon establishing their eligibility by completing an eligibility questionnaire attached to the form of acceptance and returning any required supporting documentation to the receiving agent. For further information, see Annex 1 (*Additional Information for U.S. Shareholders*) of this Offer Prospectus.

The Liontrust Shares issued to qualified institutional buyers in the United States in connection with the Offer and Liontrust Shares issued to shareholders of GAM that are "affiliate" of GAM will be "restricted securities" within the meaning of Rule 144(a)(3) under the U.S. Securities Act. All Liontrust Shares issued in connection with the Offer may only be resold pursuant to an available exemption from, or in a transaction not subject to, registration under the U.S. Securities Act.

Participating in the Offer may be a taxable transaction for US federal income tax purposes and under applicable US state and local, as well as foreign and other tax laws. Each U.S. Shareholder is urged to consult its independent professional adviser immediately regarding the tax consequences of accepting the Offer. For further information, see Annex 2 (*Tax Consideration for U.S. Shareholders*) of this Offer Prospectus.

Neither the SEC, nor any U.S. state securities commission, has approved or disapproved of the securities to be offered in exchange for GAM Shares pursuant to the Offer or any related transaction or determined if the information contained herein or in any offering circular to be prepared in connection with the Offer is accurate or complete. Any representation to the contrary is a criminal offense in the United States of America.

As used herein, "**United States of America**", "**United States**", "**U.S.**" or "**US**" means the United States of America, its territories and possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and the Northern Mariana Islands), any state of the United States of America and the District of Columbia.

United Kingdom

The Offer is only being made within the United Kingdom pursuant to an exemption under Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 (as amended and together with any applicable adopting or amending measures in the United Kingdom, the "**UK Prospectus Regulation**") from the requirement to publish a prospectus that has been approved by the UK Financial Conduct Authority (the "**FCA**") and published in accordance with the UK Prospectus Regulation.

European Economic Area

The Offer is only being made within the European Economic Area ("**EEA**") pursuant to an exemption under Regulation (EU) 2017/1129 (as amended and together with any applicable adopting or amending measures in any relevant member state of the EEA, the "**Prospectus Regulation**"), from the requirement to publish a prospectus that has been approved by the competent authority in that relevant member state and published in accordance with the Prospectus Regulation or, where appropriate, approved in another relevant member state and notified to the competent authority in that relevant member state, all in accordance with

the Prospectus Regulation.

Japan

The Offer is not addressed nor being made, directly or indirectly, in or into Japan or any other Restricted Jurisdiction or to shareholders of GAM whose place of residence, seat or habitual abode is in Japan or any other Restricted Jurisdiction and such shareholders may not accept the Offer. Accordingly, the Offer is not capable of acceptance in or from Japan or any other Restricted Jurisdiction.

Avis concernant les Risques de Taux de Change

Les Actions GAM sont négociées à la SIX Swiss Exchange en CHF. Lors de l'Exécution, l'Offrante offre des Actions Liontrust en échange des Actions GAM valablement présentées. Les Actions Liontrust sont négociées à la London Stock Exchange en GBP. En conséquence, les détenteurs d'Actions GAM qui présentent leurs titres supporteront les risques de de taux de change liés à l'échange d'Actions GAM contre des Actions Liontrust. Ces risques comprennent le risque que le taux de change CHF/GBP en vigueur change de manière matériellement défavorable (y compris les changements dus à la dévaluation du GBP ou à la réévaluation du CHF).

Déclarations prospectives

Le présent document contient des déclarations qui sont, ou peuvent être considérées comme étant, des "déclarations prospectives". Ces déclarations prospectives peuvent être identifiées par l'utilisation d'une terminologie prospective, y compris les termes "croire", "estimer", "planifier", "anticiper", "viser", "continuer", "s'attendre à", "avoir l'intention de", "peut", "sera", "serait" ou "devrait" ou, dans chaque cas, leur forme négative ou d'autres variations ou une terminologie comparable. Ces déclarations prospectives comprennent toutes les questions qui ne sont pas des faits historiques. Elles apparaissent à plusieurs endroits dans le présent Prospectus d'Offre et comprennent des déclarations concernant Liontrust, y compris ses filiales (le "**Groupe Liontrust**"), et/ou les intentions, croyances ou attentes actuelles de ses administrateurs concernant, entre autres, le Groupe Liontrust, GAM, y compris ses filiales (le "**Groupe GAM**") ou la combinaison du Groupe Liontrust et du Groupe GAM (le "**Groupe Élargi**"), leurs résultats, opérations, situation financière, perspectives, stratégies de croissance et les marchés sur lesquels le Groupe Liontrust, le Groupe GAM et/ou le Groupe Élargi exercent leurs activités. Par leur nature, les déclarations prospectives impliquent des risques et des incertitudes car elles se rapportent à des événements et des circonstances futurs. Ces facteurs et d'autres encore pourraient avoir un impact négatif sur l'issue et les effets financiers des événements décrits ici sur le Groupe Liontrust, le Groupe GAM ou le Groupe Élargi. Les déclarations prospectives contenues dans le présent document sur la base de ces tendances ou activités ne doivent pas être considérées comme une représentation que ces tendances ou activités se poursuivront à l'avenir.

Facteurs de Risque

Un certain nombre de facteurs de risque pourraient faire en sorte que les résultats et les développements effectifs diffèrent matériellement de ceux exprimés ou sous-entendus dans les déclarations prospectives, y compris, mais sans s'y limiter : les conditions des marchés; la position sur le marché du Groupe Liontrust, du Groupe GAM ou du Groupe Élargi et leurs bénéfices respectifs; la situation financière, le rendement du capital, les investissements

prévus et les dépenses d'investissement; l'évolution des conditions commerciales ou économiques, politiques ou financières générales; la capacité du Groupe Liontrust à intégrer le Groupe GAM dans les opérations de Liontrust; le retard ou la modification du regroupement dans le Groupe Élargi; le changement de contrôle résultant du regroupement dans le Groupe Élargi; les risques inconnus dus à une due diligence limitée; la concurrence; les changements dans la base de clients; la capacité à gérer la croissance par le biais d'acquisitions; l'incapacité de conserver ou d'attirer des clients; la dépendance à l'égard d'agents, de partenaires locaux ou de sous-traitants; les risques liés à la gestion d'opérations internationales et à la dépendance à l'égard du management local; la capacité à maintenir et à mettre à jour les systèmes informatiques ou les défaillances informatiques; les développements technologiques; la dépendance à l'égard du personnel clé; le risque de crédit; les risques de réputation, les risques juridiques et réglementaires, les risques financiers, les risques liés aux marchés des capitaux ainsi que d'autres facteurs de risque énumérés de temps à autre dans les documents publics de Liontrust et/ou de GAM, y compris en particulier la Circulaire de Classe 1 qui sera publiée par Liontrust à la date du présent Prospectus d'Offre ou aux alentours de cette date (la "**Circulaire**"). En règle générale, les intérêts de Liontrust, en tant qu'actionnaire majoritaire de GAM, peuvent différer des intérêts des détenteurs d'Actions GAM; les actionnaires de GAM qui ne participent pas ou ne sont pas éligibles pour participer à l'Offre peuvent ne pas être en mesure de vendre leurs Actions GAM autrement qu'en les vendant sur le marché avant la décotation de GAM. Il n'y a aucune certitude que les actionnaires de GAM se verront à nouveau offrir la possibilité de vendre leurs actions GAM à des conditions équivalentes ou non moins avantageuses que celles de l'offre.

Le prix des actions Liontrust peut fluctuer. Le prix du marché peut être soumis à des fluctuations importantes en raison d'un changement de sentiment ou de facteurs de marché externes. Le prix de marché des Actions Liontrust peut baisser en dessous du Rapport d'Échange auquel les actionnaires de GAM se voient attribuer les Actions Liontrust. L'admission des actions ne doit pas être considérée comme impliquant l'existence d'un marché liquide (*liquid market*) pour les Actions Liontrust. L'admission des Actions Liontrust à la liste officielle de la FCA et au négoce sur la London Stock Exchange peut ne pas avoir lieu au moment prévu.

Aucun Conseil

Le contenu de ce Prospectus d'Offre ne doit pas être interprété comme un conseil juridique, commercial ou fiscal. Chaque actionnaire de GAM doit consulter son propre conseiller juridique, financier ou fiscal. Avant de prendre une décision d'investissement, chaque investisseur doit procéder à son propre examen, analyse et enquête sur Liontrust ou le Groupe Liontrust et sur les conditions de l'Offre, y compris les avantages et les risques encourus.

Aucune Prévision de Bénéfice ou Estimation de Bénéfice

Sauf indication contraire, aucune déclaration dans le présent Prospectus d'Offre n'est destinée à constituer une prévision de bénéfice ou une estimation de bénéfice pour une période quelconque et aucune déclaration dans le présent Prospectus d'Offre ne doit être interprétée comme signifiant que le bénéfice, le bénéfice par action ou le revenu, les dividendes par action (*dividends per share*), le flux de trésorerie (*cash flow*) provenant des opérations ou le flux de trésorerie libre du Groupe Liontrust ou du Groupe Élargi, selon le cas, pour l'exercice en cours ou les exercices futurs correspondraient nécessairement ou dépasseraient le bénéfice, le bénéfice par action ou le revenu, le flux de trésorerie provenant

des opérations ou le flux de trésorerie libre publiés dans le passé pour le Liontrust Group ou le Groupe Elargi, selon le cas.

Avantage des Synergies

Les déclarations relatives aux synergies estimées et aux autres avantages financiers quantifiés se rapportent à des actions et à des circonstances futures qui, par nature, comportent des risques, des incertitudes et des éventualités. Par conséquent, les synergies estimées et les autres avantages financiers quantifiés mentionnés dans le présent document peuvent ne pas se réaliser, se réaliser plus tard ou plus tôt que prévu, ou ceux qui sont réalisés peuvent être sensiblement différents de ceux qui ont été estimés.

Incorporation par Référence

Certaines informations relatives à Liontrust et GAM sont, comme indiqué en conséquence, incorporées par référence dans le présent Prospectus d'Offre. De manière non limitative, sauf mention expresse dans le présent document, le contenu des sites Internet du Groupe Liontrust et du Groupe GAM et tout lien accessible par le biais des sites Internet du Groupe Liontrust et du Groupe GAM ne font pas partie du présent Prospectus d'Offre.

Présentation des Devises et Conversion des Devises

Sauf indication contraire, toutes les références à "**GBP**" renvoient à la devise légale du Royaume-Uni en livres sterling, tandis que "**GBX**" renvoie à la devise légale du Royaume-Uni en penny sterling, et toutes les références à "**CHF**" renvoient à la devise légale de la Suisse.

Veuillez noter que les taux de conversion entre le CHF et la GBP ont été utilisés à certains moments dans le présent Prospectus d'Offre. Si les montants totaux des calculs ne correspondent pas aux calculs initiaux, cela s'explique par le fait que le travail initial a été effectué sur une base en CHF et que les montants ont ensuite été convertis en GBP pour les besoins du présent document.

Données sur le Marché, l'Économie et l'Industrie

Les données relatives au marché, à l'économie et à l'industrie utilisées dans le présent document proviennent de diverses sources industrielles et d'autres sources indépendantes. Liontrust et ses administrateurs confirment que ces données ont été reproduites avec exactitude et que, pour autant qu'ils le sachent et puissent le vérifier à partir des informations publiées par ces sources, aucun fait n'a été omis qui rendrait les informations reproduites inexactes ou trompeuses.

Arrondissement

Les pourcentages figurant dans les tableaux ont été arrondis et peuvent donc ne pas totaliser 100%. Certaines données financières ont également été arrondies. En raison de ces arrondis, les totaux des données présentées dans ce document peuvent différer légèrement des totaux arithmétiques réels de ces données.

Conseillers / Managers

Singer, qui est autorisée et réglementée par la FCA, agit en tant que Sole UK Sponsor et Lead Broker pour Liontrust et pour personne d'autre en ce qui concerne l'Offre et ne sera responsable envers personne d'autre que Liontrust de fournir les protections accordées aux clients de Singer ou de fournir des conseils en ce qui concerne l'Offre, le contenu de ce Prospectus d'Offre ou toute transaction, arrangement ou autre question mentionnée dans ce Prospectus d'Offre. Ni Singer, ni aucune entreprise de son groupe, ni aucune société affiliée ne doit ou n'accepte de devoir, de responsabilité ou d'obligation de quelque nature que ce soit (directe ou indirecte, contractuelle, délictuelle, légale ou autre) envers une personne qui n'est pas un client de Singer en relation avec l'Offre ou toute autre question mentionnée dans le présent document. Cependant, rien dans ce paragraphe ne doit servir à limiter ou exclure les responsabilités qui peuvent être imposées à Singer par le *Financial Services and Markets Act 2000*, tel que modifié (le "**FSMA**"), ou le régime réglementaire qui en découle.

Alantra, qui est autorisée et réglementée par la FCA, agit en tant que Conseiller Financier de Liontrust et de personne d'autre dans le cadre de l'offre et ne sera responsable envers personne d'autre que Liontrust de fournir les protections accordées aux clients d'Alantra ou de fournir des conseils relatifs à l'offre, au contenu du présent Prospectus d'Offre ou à toute transaction, tout arrangement ou toute autre question mentionnée dans le présent Prospectus d'Offre. Ni Alantra ni aucune entreprise de son groupe ou société affiliée ne doit ou n'accepte de devoir, de responsabilité ou d'obligation quelconque (directe ou indirecte, contractuelle, délictuelle, statutaire ou autre) envers une personne qui n'est pas un client d'Alantra en rapport avec l'Offre ou toute autre question mentionnée dans le présent document. Toutefois, rien dans ce paragraphe ne doit servir à limiter ou à exclure les responsabilités qui pourraient être imposées à Alantra par le FSMA ou le régime réglementaire établi en vertu de celui-ci.

Panmure Gordon, qui est autorisé et réglementé par la FCA, agit en tant que Joint Broker et Vendor Placement Agent pour Liontrust et pour personne d'autre en ce qui concerne l'Offre et ne sera responsable envers personne d'autre que Liontrust de fournir les protections accordées aux clients de Panmure Gordon ou de fournir des conseils en ce qui concerne l'Offre, le contenu de ce Prospectus d'Offre ou toute transaction, arrangement ou autre question mentionnée dans ce Prospectus d'Offre. Ni Panmure Gordon, ni aucune entreprise de son groupe ou société affiliée ne doit ou n'accepte de devoir, de responsabilité ou d'obligation quelconque (directe ou indirecte, contractuelle, délictuelle, statutaire ou autre) envers une personne qui n'est pas un client de Panmure Gordon en relation avec l'Offre ou toute autre question mentionnée dans le présent document. Toutefois, rien dans ce paragraphe ne doit servir à limiter ou à exclure les responsabilités qui peuvent être imposées à Panmure Gordon par le FSMA ou le régime réglementaire établi en vertu de celui-ci.

ZKB, qui est réglementée en Suisse par l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (la "**FINMA**"), laquelle agit en tant qu'autorité de surveillance de ZKB, agit en tant que seul Offer Manager pour Liontrust et personne d'autre dans le cadre de l'Offre et ne sera responsable envers personne d'autre que Liontrust de fournir les protections accordées aux clients de ZKB ni de fournir des conseils dans le cadre de l'Offre ou de toute autre question mentionnée dans le présent document. Ni ZKB, ni aucune entreprise de son groupe ou société affiliée ne doit ou n'accepte de devoir, de responsabilité ou d'obligation de quelque nature que ce soit (directe ou indirecte, contractuelle, délictuelle, statutaire ou autre) envers une personne qui n'est pas un client de ZKB en rapport avec l'Offre ou toute autre question mentionnée dans le présent document.

A. Contexte et But de l'Offre d'Échange

L'Offrante est une *public limited company* de droit anglais et gallois ayant son siège social à Londres, Royaume-Uni. Il s'agit d'une société de gestion de fonds spécialisée dont les actions sont cotées à la London Stock Exchange (numéro de valeur: 0738840; ISIN: GB0007388407; symbole de valeur: LIO).

Au 31 mars 2022, le Groupe Liontrust gérât un total de 63 fonds dont les actifs sous gestion et conseil (*assets under management and advice*; "**AuMA**") s'élevaient à environ GBP 33.5 milliards, générât un chiffre d'affaires d'environ GBP 245.6 millions et un bénéfice d'exploitation d'environ GBP 79.4 millions et avait environ 200 employés et membres. Le Groupe Liontrust a des bureaux à Londres (siège social), à Édimbourg et au Luxembourg. Les activités du Groupe Liontrust sont réparties en trois (3) divisions interdépendantes: gestion de fonds, distribution et opérations. Le groupe Liontrust a les sept (7) objectifs stratégiques suivants (les "**Objectifs Stratégiques**"): (i) offrir une performance d'investissement de premier plan sur le marché à long terme; (ii) diversifier la gamme de fonds; (iii) étendre la distribution et la base de clients; (iv) être une entreprise et un investisseur responsable; (v) améliorer l'expérience de l'investisseur; (vi) attirer et développer les talents; et (vii) développer l'infrastructure de l'entreprise pour aider à stimuler la croissance.

GAM est une société anonyme de droit suisse ayant son siège social à Zurich, Suisse. Les Actions GAM sont cotées séparément à la SIX Swiss Exchange (numéro de valeur: 10265962; ISIN: CH0102659627; symbole de valeur: GAM) depuis le 1^{er} octobre 2009 (après la scission de Julius Baer Group Ltd). GAM est un gestionnaire d'investissement indépendant basé en Suisse. Au 31 mars 2023, la division de gestion des investissements de GAM disposait d'actifs d'environ CHF 22.3 milliards (équivalent à environ GBP 20.9 milliards) en utilisant des stratégies actives dans le cadre de solutions discrétionnaires et spécialisées. Au 31 mars 2023, le Groupe GAM, gérât un total de 144 fonds, comptes séparés, un certain nombre de comptes de clients privés dans le cadre de ses activités de gestion de patrimoine et a agi en tant que société de gestion pour un certain nombre de fonds d'investissement gérés en externe, générât des revenus (gestion des investissements, conseil et autres commissions) d'environ CHF 459.3 millions et des frais de gestion et commissions nets d'environ CHF 161.8 millions, et avait 541 employés. Le Groupe GAM a des bureaux dans douze (12) pays. Les activités du Groupe GAM sont réparties en trois (3) divisions: gestion d'investissements, gestion de patrimoine et services de gestion de fonds.

Le succès de l'Offre permettra à Liontrust d'accélérer la réalisation de ses Objectifs Stratégiques. Liontrust estime en effet déjà disposer du personnel, de l'infrastructure et du modèle d'exploitation nécessaires pour tirer parti du potentiel considérable du Groupe Élargi et pour gérer et soutenir l'expansion du Groupe Élargi. L'acquisition de GAM devrait faire de Liontrust un gestionnaire d'investissement global avec environ GBP 52 milliards d'AuMA¹ sur une base combinée. Liontrust estime que cette acquisition présente un certain nombre d'avantages stratégiques, y compris l'amélioration et l'élargissement de la capacité d'investissement et de la gamme de produits de Liontrust, ainsi que la distribution mondiale avec une présence physique de vente et de marketing aux Etats-Unis d'Amérique et dans plusieurs pays d'Europe et d'Asie. Liontrust estime que l'acquisition de GAM lui apportera la

¹ AuMA de Liontrust de GBP 31'760 millions au 17 avril 2023 (source: Liontrust). AuMA de la division Gestion d'Investissements de GAM de CHF 23'280 millions (GBP 20'512 millions) au 31 mars 2023 (source: GAM). GBP/CHF taux de change 1.1349 au 9 juin 2023 (Source: Bloomberg).

stabilité qui lui a fait défaut ces dernières années, ce qui permettra à son équipe de distribution d'attirer de nouveaux clients qui ont été dissuadés d'investir en raison de l'incertitude financière et sociale qui a régné jusqu'à présent, et de réaliser ce que Liontrust estime être d'importantes économies d'échelle pour les équipes d'investissement.

Le 4 mai 2023, Liontrust a conclu un accord transactionnel avec la Société (l'"**Accord Transactionnel**"). Selon les termes de l'Accord Transactionnel, le conseil d'administration de la Société a accepté, entre autres, de recommander à l'unanimité aux actionnaires de la Société d'accepter l'Offre (voir ci-dessous la Section E.4.1. (*Accords en lien avec l'Offre entre Liontrust et GAM*) pour plus de détails).

En outre, le 4 mai 2023, Liontrust a accepté de fournir à GAM deux tranches égales de soutien financier garanti à court terme pour un montant total allant jusqu'à GBP 17.8 millions en vertu de deux conventions de prêt distinctes (le "**Soutien Financier**"). La première tranche a été mise à disposition dans le cadre d'une convention de prêt relative à la tranche 1 (la "**Convention de Prêt de la Tranche 1**") qui a été conclue et achevée avant la signature de l'Accord Transactionnel et la publication de l'Annonce préalable. La seconde des deux tranches sera mise à disposition dans le cadre d'une convention de prêt relative à la tranche 2 (la "**Convention de Prêt de la Tranche 2**"; avec la Convention de Prêt de la Tranche 1, les "**Conventions de Prêt**") qui a été conclue avant la publication de l'Annonce préalable. L'objectif principal de ce Soutien Financier est de permettre l'accélération des activités de restructuration au sein de GAM et entre les entités du Groupe GAM, y compris la Sortie FMS (telle que définie à la Section B.7.1i) (*Conditions de l'Offre*) ci-dessous). Ces Conventions de Prêt prendront fin le 31 décembre 2023 (Convention de Prêt Tranche 1), 30 jours après l'Exécution ou le 31 décembre 2023, selon la première éventualité (Convention de Prêt Tranche 2) (pour plus de détails, voir la Section E.4.1. (*Accords en lien avec l'Offre entre Liontrust et GAM*) ci-dessous).

B. L'Offre

1. Annonce Préalable

Une Annonce Préalable de l'Offre a été faite conformément aux articles 5 et suivants de l'Ordonnance de la Commission des OPA sur les offres publiques d'acquisition (l'"**OOPA**").

L'Annonce Préalable a été publiée le 1er avril 4 mai 2023 avant l'ouverture du négoce à la SIX Swiss Exchange en anglaise, allemande et français sur les sites de Liontrust et de la Commission des OPA et a en outre été diffusée conformément à l'OOPA.

2. Objet de l'Offre

À l'exception ce qui suit et sous réserve des Restrictions à l'Offre figurant ci-dessous, l'Offre portera sur toutes les Actions GAM détenues en mains du public, y compris toutes les Actions GAM qui seront émises par la Société lors de l'exercice d'options d'achat d'actions en cours et d'autres droits à des actions similaires dans le cadre d'un plan d'options, d'incitation ou similaire pour les employés avant l'expiration du Délai Supplémentaire d'Acceptation (tel que défini à la Section B.6. (*Délai Supplémentaire d'Acceptation*) ci-dessous) et les Actions GAM détenues par The GAM Employee Benefit Trust. L'Offre ne porte pas sur les Actions GAM détenues par la Société ou l'une des ses filiales.

Par conséquent, l'Offre, sans tenir compte des actions GAM potentielles émises par la Société pour les raisons décrites ci-dessus, s'étend à 159'209'378 Actions GAM, calculées

comme suit au dernier jour de bourse à la SIX Swiss Exchange avant la publication du présent Prospectus d'Offre:

Actions GAM émises	159'682'531*
Actions GAM détenues par GAM ou l'une de ses filiales**	-473'153***
Nombre d'Actions GAM concernées par l'Offre	159'209'378

* Selon le registre du commerce. Conformément aux statuts de GAM datés du 25 mai 2023, GAM n'a pas de capital conditionnel mais une marge de fluctuation allant de CHF 7'185'714,55 (limite inférieure) à CHF 8'782'538,55 (limite supérieure) pour augmenter ou réduire, en une ou plusieurs fois et dans n'importe quel montant, ou pour acquérir ou céder des Actions GAM directement ou indirectement, jusqu'au 25 mai 2028 ou jusqu'à une expiration antérieure de la fourchette de capital, par l'émission d'un maximum de 15'968'240 Actions GAM et l'annulation d'un maximum de 15'968'240 Actions GAM, selon le cas, ou par l'augmentation ou la réduction de la valeur nominale des Actions GAM existantes dans les limites de la fourchette de la marge de fluctuation (capital band) ou par la réduction et la ré-augmentation simultanées du capital-actions.

** Les 793'244 Actions GAM détenues, selon les informations reçues par GAM, par The GAM Employee Benefit Trust ne sont pas comprises.

*** Le nombre d'Actions GAM détenues par GAM ou l'une de ses filiales peut changer au cours de l'Offre, auquel cas le nombre d'Actions GAM concernées par l'Offre changerait en conséquence.

3. Actions Offertes / Rapport d'Échange

3.1 Général

Liontrust offre 0.0589 Actions Liontrust pour une (1) Action GAM ("**Rapport d'Échange**").

Sur la base du cours moyen pondéré par les volumes de transactions en bourse sur les Actions Liontrust à la London Stock Exchange durant les derniers soixante (60) jours de bourse à la London Stock Exchange précédant la publication de l'Annonce Préalable d'un montant de GBX 1'018.7633 et du taux de change moyen GBP/CHF de 1.1197 (16:00 BST/GMT Fixing, accessible via Bloomberg (BFIX)) durant les derniers soixante (60) jours de bourse à la London Stock Exchange précédant la publication de l'Annonce Préalable, l'Offre évalue chacune des Actions GAM à CHF 0.6723.

Le Rapport d'Échange sera réduit ou augmenté du montant brut de tout effet dilutif affectant les Actions GAM et/ou les Actions Liontrust avant l'Exécution. Sont entre autres considérées comme ayant un effet dilutif les distributions en tout genre (p. ex. les paiements de dividendes, les distributions à la suite d'une réduction de capital, etc.) autres que les dividendes en espèces intermédiaires ou finaux de Liontrust dans le cadre de la gestion courante, tels que décrits ci-dessous, les augmentations de capital (à l'exception d'augmentations de capital de GAM ou Liontrust découlant de l'exercice de droits d'option et d'autres droits d'acquisition similaires portant sur des Actions GAM ou des Actions Liontrust, et existant au titre de plans de participation destinés aux employés ou de régimes similaires à la date de l'Annonce Préalable, et qui sont exerçables sous le régime concerné à la date de leur exercice, et à l'exception de l'augmentation de capital de Liontrust aux fins de créer les Actions Liontrust à transmettre sous l'Offre, y compris pour satisfaire les droits au titre de plans de participation des employés de GAM et de plans similaires qui sont reconduits (*rolling over*) dans le cadre de l'Offre), les scissions par séparation, scissions par division, fusions et transactions similaires, la vente d'actifs à un prix inférieur ou l'acquisition d'actifs à

un prix supérieur à leur valeur de marché, la vente d'Actions GAM par la Société ou par ses filiales, respectivement la vente d'Actions Liontrust par Liontrust ou par ses Filiales ou des personnes agissant de concert avec Liontrust, à un prix d'émission ou de vente inférieur, ou l'acquisition de ces titres à un prix supérieur, au cours de bourse, ou l'émission de droits d'option et/ou de conversion ou d'autres instruments financiers se rapportant aux Actions GAM et/ou aux Actions Liontrust, à l'exception de l'émission ou la vente et/ou livraison par la Société d'Actions GAM ou d'instruments financiers y afférant ou par Liontrust d'Actions Liontrust ou d'instruments financiers y afférant, au titre de quelque plan d'intéressement de la Société ou de Liontrust que ce soit. Les effets dilutifs ne comprennent pas les dividendes en espèces intermédiaires et finaux de Liontrust déclarés conformément à sa politique de dividendes telle qu'elle est énoncée à la date du présent document et payés conformément à ses pratiques habituelles, qui ne donneront donc lieu à aucun ajustement du Rapport d'Échange. Les effets dilutifs ne comprennent pas non plus la Sortie FMS (tel que définie ci-dessous à la Section B.7.1i) (*Conditions de l'Offre*)).

Il est prévu que Liontrust déclarera un deuxième dividende intermédiaire pour son exercice se terminant le 31 mars 2023 lorsqu'il annoncera ses résultats annuels pour l'exercice se terminant le 31 mars 2023 le 21 juin 2023, qui devrait être payé en août 2023. Il est prévu que ce deuxième dividende intermédiaire soit conforme à la politique de dividende de Liontrust telle qu'énoncée à la date de publication de l'Annonce Préalable et payé conformément à sa pratique habituelle.

Il ne sera pas émis de fractions d'Actions Liontrust dans le cadre de l'Offre. Les fractions auxquelles un actionnaire de GAM ayant accepté l'Offre pourrait avoir droit seront agrégées. Si une fraction des Actions Liontrust doit encore être remise à la suite de cette agrégation, le nombre d'Actions Liontrust devant être transmises dans le cadre de l'Offre sera arrondi au premier nombre entier inférieur. Les Actions Liontrust correspondant à la somme des fractions restantes seront vendues sur le marché par l'Offrante ou son agent et, à la même date de négoce (*trade date*), converties en francs suisses au taux de change GBP/CHF en vigueur dont disposera l'Offrant ou son agent une fois que toutes les fractions auront été vendues. Un montant en espèces correspondant au produit net de la vente de chaque fraction après conversion en Francs Suisses sera transféré aux actionnaires de GAM qui peuvent prétendre à ces fractions.

3.2 Respect des Règles sur le Prix Minimum

Selon l'article 135 alinéa 2 lettre a de la Loi fédérale sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés du 19 juin 2015, telle que modifiée ("**LIMF**") en lien avec l'article 42 alinéa 2 de l'Ordonnance sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés du 3 décembre 2015, telle que modifiée ("**OIMF-FINMA**"), le prix offert doit être au moins égal au plus élevé des montants suivants: (i) le cours de bourse et (ii) le prix le plus élevé payé par l'Offrante pour des titres de participation de la société visée au cours des douze (12) derniers mois. Le cours de bourse selon l'article 135 alinéa 2 LIMF correspond au cours moyen calculé en fonction de la pondération des volumes ("**VWAP**"), des transactions en bourse durant les soixante (60) jours de bourse ayant précédé la publication de l'offre ou de l'annonce préalable (ajusté pour neutraliser les effets des influences importantes sur les prix déclenchées par des événements spéciaux). L'Offre remplit ces conditions: Le VWAP des Actions GAM des soixante (60) derniers jours de bourse à la SIX Swiss Exchange précédant la publication de l'Annonce Préalable s'élève à CHF 0.6723 (aucun événement particulier ayant une influence significative sur les cours n'étant survenu; cependant, suite à une fuite,

Liontrust et GAM ont chacun publié un communiqué de presse ad hoc le 18 avril 2023 confirmant leurs négociations). Liontrust et ses filiales n'ont acheté aucun titre de participation de GAM au cours des douze (12) mois précédant la publication de l'Annonce Préalable².

Les Actions GAM et les Actions Liontrust sont considérées comme des titres liquides aux fins de l'application des règles relatives au prix minimum stipulées dans les lois boursières applicables (c'est-à-dire qu'aucune évaluation des Actions GAM et des Actions Liontrust par un organe de contrôle indépendant n'est requise).

La performance de l'Action GAM à la SIX Swiss Exchange et de l'Action Liontrust à la London Stock Exchange depuis 2019 est la suivante (les prix se réfèrent au cours de clôture le plus bas et le plus haut):

Action GAM	2019	2020	2021	2022	2023^{***}
Bas*	2.70	1.20	1.28	0.70	0.50
Haut*	4.72	3.65	2.94	1.54	0.99
Action Liontrust	2019	2020	2021	2022	2023^{****}
Bas**	560.00	700.00	1,195.00	704.00	824.50
Haut**	1,105.00	1,450.00	2,485.00	2,135.00	1,290.00

* Cours de clôture quotidien en CHF

** Cours de clôture quotidien en GBP

*** 3 janvier 2023 au 3 mai 2023 (dernier jour de bourse à la SIX Swiss Exchange avant la publication de l'Annonce Préalable)

**** 3 janvier 2023 au 3 mai 2023 (dernier jour de bourse à la London Stock Exchange avant la publication de l'Annonce Préalable)

Source: Bloomberg

3.3 Traitement des Actionnaires Américains

Sous réserve des lois et réglementations boursières applicables, l'Offrante propose un arrangement "*vendor placement*" en ce qui concerne l'Offre pour les détenteurs d'Actions GAM aux États-Unis d'Amérique où, à la seule discrétion de Liontrust et le Vendor Placement Agent, une offre de titres à cette personne nécessiterait le dépôt d'une déclaration d'enregistrement auprès de la SEC ou d'un autre organisme de régulation pertinent. En conséquence, l'Offrante se réserve le droit de structurer l'Offre de manière que chaque Actionnaire Américain ait le droit de recevoir le produit net en espèces (après déduction des taxes applicables, des frais, des coûts et des dépenses, y compris les commissions de

² L'achat de 549'012 Actions GAM par Liontrust Investment Partners LLP ("**LIP**"), une filiale de Liontrust, après la publication de l'Annonce Préalable, au nom et pour le compte de Liontrust GF European Strategic Equity Fund ("**GF LESEF**"), un sous-fonds de Liontrust Global Funds PLC, et géré par lui, afin de clôturer une position courte, n'est pas pertinent en ce qui concerne la détermination du prix minimum.

change et de négociation) de la vente des Actions GAM qu'ils auraient autrement le droit de recevoir dans le cadre de l'Offre, à moins que cet Actionnaire Américain ne fasse les déclarations, garanties et confirmations que Liontrust peut exiger, et que Liontrust et le Vendor Placement Agent, à leur seule discrétion, déterminent que ce détenteur peut recevoir les actions Liontrust sans avoir à déposer une déclaration d'enregistrement auprès de la SEC ou d'un autre organisme de régulation compétent. Toute vente d'actions Liontrust dans le cadre d'un Vendor Placement aurait lieu en dehors des États-Unis d'Amérique et de toute Juridiction Restreinte selon un processus de vente centralisé aux prix du marché en vigueur dans les plus brefs délais après l'Exécution et serait sujet aux commissions et frais applicables. Les Actionnaires Américains peuvent être autorisés à recevoir des Actions Liontrust dans le cadre de l'Offre (au lieu des liquidités résultant du Vendor Placement) s'ils établissent leur éligibilité en remplissant un questionnaire d'éligibilité joint au formulaire d'acceptation et en renvoyant tout document justificatif requis à l'agent réceptionnaire. Pour de plus amples informations, voir l'Annexe 1 (*Additionnal Information for U.S. Shareholders*) au présent Prospectus d'Offre.

4. Délai de Carence

Sous réserve d'une prolongation éventuelle par la Commission des OPA, le délai de carence durera dix (10) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange après la publication du Prospectus d'Offre, soit du 14 juin 2023 au 27 juin 2023 (le "**Délai de Carence**"). L'Offre ne peut être acceptée qu'après l'expiration du Délai de Carence.

5. Période d'Offre

Sous réserve d'une prolongation du Délai de Carence par la Commission des OPA, l'Offre restera ouverte à l'acceptation pendant une période de vingt (20) Jours de Bourse à la SIX Swiss Exchange après l'expiration du Délai de Carence. L'Offre devrait donc être ouverte à l'acceptation du 28 juin 2023 au 25 juillet 2023, 16:00 HAEC (la "**Période d'Offre**").

L'Offrante se réserve le droit de prolonger la Période d'Offre à une ou plusieurs reprises jusqu'à un maximum de quarante (40) Jours de Bourse à la SIX Swiss Exchange. Une prolongation au-delà de quarante (40) Jours de Bourse à la SIX Swiss Exchange requerrait l'approbation préalable de la Commission des OPA.

6. Délai Supplémentaire d'Acceptation

Après l'expiration de la Période d'Offre (éventuellement prolongée) et si l'Offre aboutit, un délai supplémentaire d'acceptation de dix (10) Jours de Bourse à la SIX Swiss Exchange commencera à courir pour l'acceptation ultérieure de l'Offre. Si le Délai de Carence et/ou la Période d'Offre ne sont pas prolongés, le délai supplémentaire d'acceptation commencera vraisemblablement à courir le 2 août 2023 et prendra vraisemblablement fin le 15 août 2023, 16:00 HAEC (le "**Délai Supplémentaire d'Acceptation**").

7. Conditions de l'Offre, Renonciation à des Conditions de l'Offre, Durée des Conditions de l'Offre et Report de l'Exécution

7.1 Conditions de l'Offre

L'offre devrait être soumise aux conditions suivantes (chacune une "**Condition**" et ensemble les "**Conditions**"):

- a) Taux d'acceptation minimum: D'ici à l'expiration de la Période d'Offre (éventuellement prolongée), l'Offrante doit avoir reçu des déclarations d'acceptation valables et irrévocables pour un nombre d'Actions GAM qui représente, combiné avec les Actions GAM que l'Offrante ou ses filiales détiendront (à l'exclusion des Actions GAM détenues par la Société et ses filiales) à la fin de la Période d'Offre (éventuellement prolongée), plus de $66\frac{2}{3}\%$ du capital-actions entièrement dilué de GAM à l'expiration de la Période d'Offre (éventuellement prolongée) (c'est-à-dire, de toutes les Actions GAM émises à cette date plus toutes les Actions GAM dont l'émission (i) a été décidée par une assemblée générale ou le conseil d'administration de GAM avant cette date, ou (ii) peut se produire par l'exercice d'options ou de droits de conversion ou d'autres droits à l'émission, l'acquisition, le transfert ou la délivrance d'Actions GAM qui sont émises à cette date ou dont l'émission a été décidée par l'assemblée générale ou le conseil d'administration de GAM avant cette date).
- b) Autorisations en matière de droit de la concurrence et autres approbations: Tous les délais d'attente applicables à l'acquisition de la Société par l'Offrante doivent avoir expiré ou avoir été terminés, et toute autorité compétente en matière de droit de la concurrence, ou toute autre autorité et, le cas échéant, les tribunaux, dans toutes les juridictions concernées doivent avoir approuvé (ou autorisé, cas échéant) l'Offre, son Exécution et l'acquisition de la Société et du contrôle indirect de ses filiales par l'Offrante.
- c) Inscription au registre des actions de la Société: Le conseil d'administration de la Société doit avoir pris la décision d'inscrire Liontrust et/ou toute autre société contrôlée et désignée par Liontrust au registre des actions de la Société en tant qu'actionnaire(s) avec droit de vote pour toutes les Actions GAM que Liontrust ou l'une de ses filiales a acquises ou pourrait acquérir, et Liontrust et/ou toute autre société contrôlée et désignée par Liontrust devront avoir été inscrits au registre des actions de la Société pour toutes les Actions GAM effectivement acquises par Liontrust ou l'une de ses filiales.
- d) Démission et élection des membres du conseil d'administration ou contrats de mandat: A condition que toutes les autres Conditions de l'Offres aient été satisfaites ou qu'il y ait été renoncé, (i) tous les membres du conseil d'administration de la Société doivent avoir démissionné de leurs fonctions au sein des conseils d'administration de la Société et de ses filiales avec effet à partir de l'Exécution au plus tard, et une assemblée générale de la Société dûment convoquée doit avoir élu les personnes désignées par Liontrust comme membres du conseil d'administration de la Société avec effet à partir de l'Exécution (et aucune autre personne ne doit avoir été élue comme membre du conseil d'administration de la Société), ou (ii) un nombre suffisant de membres du conseil d'administration de la Société doit avoir démissionné de leurs fonctions au sein du conseil d'administration de la Société et de ses filiales et/ou avoir conclu (et non résilié par la suite) un contrat de mandat avec l'Offrante, dans chaque cas avec effet à partir de l'Exécution, de sorte que l'Offrante contrôlera directement ou indirectement le conseil d'administration de la Société avec effet à partir de l'Exécution.
- e) Approbation des actionnaires de Liontrust: L'adoption lors d'une assemblée générale de Liontrust (ou à toute reprise de celle-ci) de la ou des résolutions nécessaires pour approuver, mettre en œuvre et réaliser l'Offre et l'acquisition de toute Action GAM, y compris une ou des résolutions visant à autoriser l'attribution de nouvelles actions Liontrust dans le but de mettre en œuvre l'Offre ("**Nouvelles Actions Liontrust**") et

d'approuver l'Offre conformément aux exigences de la Classe 1 (*Class 1*) en vertu de la Règle de cotation britannique 10. 5.1R(2) (ces résolutions seront présentées dans la Circulaire qui sera émise par Liontrust en temps utile).

- f) Admission à la cotation des Nouvelles Actions Liontrust: L'Autorité de Régulation Financière du Royaume-Uni (*UK Financial Conduct Authority*) doit avoir reconnu à Liontrust ou à son agent (et cette reconnaissance ne doit pas avoir été retirée) que la demande d'admission des Nouvelles Actions Liontrust à la liste officielle tenue par l'Autorité de Régulation Financière du Royaume-Uni avec une cotation premium (*premium listing*) a été approuvée et (après satisfaction de toute condition à laquelle cette approbation est censée être soumise ("**Conditions de Cotation**")) deviendra effective dès qu'un avis de transaction aura été émis par l'Autorité de Régulation Financière du Royaume-Uni et que toutes les Conditions de Cotation auront été satisfaites.
- g) Admission des Nouvelles Actions Liontrust à la négoce: La London Stock Exchange doit avoir reconnu à Liontrust ou à son agent (et cette reconnaissance ne doit pas avoir été retirée) que les Nouvelles Actions Liontrust seront admises à la négoce sur le marché principal des titres cotés (*main market for listed securities*) de la London Stock Exchange.
- h) Absence de décisions défavorables de l'assemblée générale de la Société: Aucune assemblée générale de la Société ne doit avoir: (i) décidé ou approuvé tout dividende ou autre distribution ou réduction de capital d'une valeur globale supérieure à CHF 35.3 millions (ce qui, selon le rapport annuel de GAM pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2022, correspond à environ 10% du total des actifs consolidés (*konsolidierte Bilanzsumme*) de GAM au 31 décembre 2022), (ii) décidé ou approuvé toute acquisition, scission par séparation, transfert d'actifs ou toute autre cession d'actifs autre que la Sortie FMS (tel que définie ci-dessous) (a) concernant l'acquisition ou la cession d'actifs sous gestion (*assets under management*) de plus de CHF 7.5 milliards (ce qui, selon le rapport annuel de GAM pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2022, correspond à environ 10% des actifs sous gestion (*assets under management*) consolidés de GAM au 31 décembre 2022), ou (b) contribuant au total pour plus de CHF 17.2 millions au chiffre d'affaires de GAM (ce qui, selon le rapport annuel de GAM pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2022, correspond à environ 10% du chiffre d'affaires consolidé de GAM pour l'exercice 2022); (iii) décidé ou approuvé toute fusion, scission par division ou augmentation de capital ordinaire, augmentation du capital conditionnel, toute marge de fluctuation ou toute modification de la structure du capital-actions existante de la Société (y compris l'introduction d'une nouvelle catégorie d'actions); ou (iv) adopté une modification des statuts de la Société afin d'introduire des restrictions de transfert ou des limitations de vote.
- i) Mise en oeuvre de la Sortie FMS: La sortie de FMS doit avoir été mise en œuvre. Aux fins de ce Prospectus d'Offre:

La **Sortie FMS** désigne le retrait de la Société et de ses filiales de l'activité de services de gestion de fonds (*fund management services business*) par les filiales de la Société au Luxembourg et en Suisse pour tous les fonds de tiers (*third party funds*) qui n'ont pas de marque GAM (l'"**Activité FMS**"), y compris le transfert ou la résiliation par ces filiales des Contrats de Service FMS conformément à leurs conditions et à la législation applicable, de sorte que ces filiales ont cessé de fournir des services en vertu de ces contrats, sous réserve toujours que ces filiales se

conformement à toutes les approbations ou directives réglementaires nécessaires en relation avec la Sortie FMS.

Les **Contrats de Service FMS** désignent tous les contrats, accords et arrangements en vertu desquels tous les fonds de tiers (*third party funds*) qui n'ont pas de marque GAM reçoivent des services de gestion de fonds (*fund management services*) de la part des filiales de la Société au Luxembourg et en Suisse.

- j) Absence d'interdiction: Aucun jugement ou ordre ni aucune décision ou autre mesure d'une autorité ayant pour effet d'empêcher, d'interdire ou de déclarer l'Offre ou son Exécution illégale, ne doit avoir été prononcé.
- k) Absence d'obligation d'acquérir ou d'aliéner des actifs importants ou de contracter ou rembourser des dettes importantes: À l'exception des obligations ayant été rendues publiques avant ou à la date de l'Annonce Préalable ou qui sont en rapport avec l'Offre (y compris la Sortie FMS) ou résultent de son Exécution, la Société et ses filiales ne doivent pas s'être engagées, entre le 31 décembre 2022 et le moment du transfert du contrôle à l'Offrante, à (i) toute acquisition ou aliénation d'actifs sous gestion de plus de CHF 7.5 milliards (ce qui correspond, selon le rapport annuel de GAM pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2022, à environ 10% des actifs sous gestion consolidés de GAM au 31 décembre 2022), ou (ii) à contracter ou à rembourser des dettes pour un montant total de plus de CHF 35.3 millions (ce qui correspond, selon le rapport annuel de GAM pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2022, à environ 10% du total des actifs consolidés (*konsolidierte Bilanzsumme*) de GAM au 31 décembre 2022).

7.2 Renonciation à des Conditions de l'Offre

Dans les limites du droit applicable, l'Offrante se réserve le droit de renoncer, en tout ou en partie, aux Conditions de l'Offre énoncées ci-dessus.

7.3 Période durant laquelle les Conditions de l'Offre sont en Vigueur et Effet et Report

Dans les limites de droit applicable, l'Offrante se réserve le droit de renoncer, en tout ou en partie, aux conditions énoncées ci-dessus.

La condition a) reste en vigueur jusqu'à l'expiration de la Période d'Offre (éventuellement prolongée).

Les conditions b), c), d), e), f), g), h), i), j) et k) restent en vigueur jusqu'à l'Exécution, les conditions c), d) and e) restant toutefois en vigueur au plus tard jusqu'à la date à laquelle l'organe compétent de GAM ou Liontrust prend la décision requise, si celle-ci est prise avant l'Exécution.

Si la condition a) ou, si l'organe compétent de GAM ou de Liontrust prend des décisions sur les objets mentionnés aux conditions c) ou d) ou, cas échéant, e) avant l'expiration de la Période d'Offre (éventuellement prolongée), si l'une ou plusieurs des conditions c), d) et e) (en relation avec les décisions des organes qui y sont mentionnées) n'a/ont pas été satisfaite(s) et qu'il n'y a/ont pas été renoncée(s) d'ici la fin de la Période d'Offre (éventuellement prolongée), l'Offrante a le droit de déclarer que l'Offre n'a pas abouti.

Si l'une ou plusieurs des conditions c), d) et e) (si et dans la mesure où elles sont encore applicables; voir les paragraphes précédents) ou h), j) et k) n'a/ont pas été satisfaite(s) et qu'il n'y a/ont pas été renoncée(s) d'ici à la date d'Exécution (envisagée), l'Offrante a le droit (mais n'est pas obligée) de déclarer que l'Offre n'a pas abouti ou de déclarer un Report Général (tel que défini ci-dessous).

Si l'une ou plusieurs des conditions b), f), g) ou i) n'a/ont pas été satisfaite(s) et qu'il n'y a/ont pas été renoncée(s) d'ici à la date d'Exécution (envisagée), l'Offrante doit reporter l'Exécution d'un délai pouvant aller jusqu'à quatre (4) mois après l'expiration du Délai Supplémentaire d'Acceptation (chaque tel report, le "**Report Général**").

Dans la mesure où l'une ou plusieurs des conditions b), f), g) ou i) n'a/ont pas été satisfaite(s) et qu'il n'y a/ont pas été renoncée(s) à l'expiration du Report Général et que l'on peut raisonnablement s'attendre à ce qu'elle puisse être satisfaite avant le 31 décembre 2023, l'Offrante est tenue de reporter l'Exécution pour un délai dont la durée correspondra à la période raisonnablement nécessaire pour permettre la satisfaction de toutes les conditions non satisfaites ou auxquelles il n'a pas été renoncé (le "**Report Supplémentaire**"), *pourvu* que l'Offrante ne soit en aucun cas obligée de reporter l'Exécution au-delà du 31 décembre 2023 (et l'Offrante fera tout ce qui est commercialement raisonnable pour obtenir l'approbation de la Commission des OPA pour un tel Report Supplémentaire, si nécessaire). Tout nouveau report de l'Exécution au-delà du Report Supplémentaire est à la seule discrétion de l'Offrante, sauf dans la mesure où la Commission des OPA oblige l'Offrante à un tel nouveau report, et toujours sous réserve que la Commission des OPA approuve le fait que l'Offrante initie un tel report additionnel (tout nouveau report, ainsi que tout Report Supplémentaire et le Report Général, le "**Report**").

Pendant le Report, l'Offre reste soumise aux conditions b), f), g), h), i), j) et k) et, si et dans la mesure où elles sont encore applicables (voir les paragraphes précédents), aux conditions c), d) et e), pour autant que, et dans la mesure où, ces conditions ne sont pas satisfaites et qu'il n'y a pas été renoncé. À moins que l'Offrante ne requière, et que la Commission des OPA n'approuve, un nouveau report de l'Exécution, l'Offrante déclarera que l'Offre n'a pas abouti si ces conditions n'ont pas été satisfaites et qu'il n'y a pas été renoncé pendant le Report.

C. Informations concernant l'Offrante

1. Raison Sociale et Siège de l'Offrante

Liontrust est une *public limited company* de droit anglaise et gallois ayant son siège social à 2 Savoy Court, Londres, WC2R 0EZ, Royaume-Uni, et dont les actions sont cotées au segment premium de la liste officielle de la London Stock Exchange.

2. Activité Commerciale Principale de l'Offrante

Liontrust est une société de gestion de fonds spécialisée dont les actions sont cotées sur la liste officielle de la London Stock Exchange. Elle a trois (3) filiales opérationnelles principales:

1. Liontrust Fund Partners LLP, qui est autorisé et réglementé par la FCA, est un gestionnaire de fonds autorisé et un directeur de société autorisé pour les fonds d'investissement ouverts, un gestionnaire de fonds d'investissement alternatif d'un fonds d'investissement fermé et fournit des services de distribution de fonds;

2. LIP, qui est autorisée et réglementée par la FCA, et agit en tant que gestionnaire d'investissement; et
3. Liontrust International (Luxembourg) S.A., qui est autorisée et réglementée par la Commission de Surveillance du Secteur Financier du Luxembourg (**CSSF**) et fournit des services de distribution.

Le Groupe Liontrust a des bureaux à Londres (siège social), Edimbourg et Luxembourg. Le Groupe Liontrust a les sept (7) Objectifs Stratégiques suivants: (i) fournir des performances d'investissement de premier plan sur le marché à long terme; (ii) diversifier la gamme de fonds; (iii) étendre les distributions et la base de clients; (iv) être une entreprise et un investisseur responsables; (v) améliorer l'expérience de l'investisseur; (vi) attirer et développer les talents; et (vii) développer l'infrastructure de l'entreprise pour aider à stimuler la croissance.

Le business model du Groupe Liontrust est conçu pour fonctionner d'une manière qui, selon lui, permettra d'atteindre au mieux ses Objectifs Stratégiques, et comprend trois (3) divisions interdépendantes:

Gestion de Fonds

Liontrust estime que la qualité et les performances de ses équipes de gestion de fonds constituent l'un de ses principaux avantages concurrentiels potentiels.

Il existe une division unique de gestion de fonds composée de sept (7) équipes de gestion d'investissements qui gèrent une gamme de fonds, un trust d'investissement, des portefeuilles et des comptes séparés en utilisant des processus d'investissement distincts et une équipe de négociation centralisée. Le Groupe Liontrust a créé un environnement dans lequel les gestionnaires de fonds peuvent se concentrer sur la gestion des fonds et ne pas se laisser distraire par d'autres aspects quotidiens de la gestion d'une entreprise, en particulier l'administration. Les équipes de gestion d'investissements sont principalement basées dans les bureaux du Groupe Liontrust à Londres et à Édimbourg.

Distribution

Les équipes de distribution et de marketing du Groupe Liontrust assurent la promotion des fonds et des portefeuilles du Groupe Liontrust au Royaume-Uni et à l'étranger. Au Royaume-Uni, elles s'adressent aux investisseurs institutionnels, aux gestionnaires de fonds discrétionnaires, aux gestionnaires de patrimoine, aux conseillers financiers et aux investisseurs privés. En dehors du Royaume-Uni, le Groupe Liontrust se concentre sur le marché de gros, principalement les *family offices*, les banques privées, les gestionnaires de patrimoine et les multigérants dans un certain nombre de pays.

Les activités de marketing comprennent des événements pour les clients, des communications régulières, de la publicité, des parrainages, des relations publiques et des communications imprimées et numériques. Le numérique est un élément central et moteur du profil et de l'engagement de la marque du Groupe Liontrust, notamment par le biais de son site Web, des médias sociaux, des communications par courrier électronique et de la publicité et des promotions numériques. L'équipe marketing est basée à Londres et a pour objectif de proposer une marque cohérente pour le Royaume-Uni et les marchés internationaux.

Opérations

Le Groupe Liontrust dispose d'une seule division opérationnelle, conçue pour soutenir l'entreprise. Il a un partenaire pour l'administration de fonds, la Bank of New York Mellon. Le fait d'avoir une seule fonction opérationnelle et un seul administrateur de fonds garantit que les divisions de gestion de fonds, de vente et de marketing disposent des outils appropriés pour être efficaces, fournit à la direction générale les informations sur la performance et le suivi des risques nécessaires pour gérer l'entreprise et répond aux exigences des parties prenantes externes telles que les clients, les actionnaires et les régulateurs.

3. Capital-actions Actuel et Futur de l'Offrante

3.1 Capital-actions Actuel

À la date du présent Prospectus d'Offre, Liontrust dispose d'un capital-actions total et entièrement libéré de GBP 649'353.84, divisé en 64'935'384 actions ordinaires d'une valeur nominale de GBP 0.01 chacune. Liontrust a une (1) classe d'actions.

Liontrust ne détient pas d'Actions Liontrust en tant qu'actions propres (*in treasury*).

3.2 Modifications du Capital-actions en Lien avec l'Offre d'Échange et Informations sur les Nouvelles Actions Liontrust

Si tous les actionnaires de GAM acceptent l'Offre, Liontrust devra émettre nominalement GBP 93'774.33³ (9'377'433³ Actions Liontrust d'une valeur nominale de GBP 0.01 chacune) en contrepartie des Actions GAM présentées.

Le capital-actions émis et entièrement libéré de Liontrust immédiatement après l'émission de 9'377'433³ Nouvelles Actions Liontrust, en supposant que tous les actionnaires de GAM acceptent l'Offre et qu'aucune action ordinaire de Liontrust ne soit émise à la suite de l'exercice d'options avant cette émission de Nouvelles Actions Liontrust, devrait s'élever à GBP 743'128.17³, divisé en 74'312'817³ Actions Liontrust d'une valeur nominale de GBP 0.01 chacune.

Afin d'approuver l'Offre et de faciliter l'émission des Nouvelles Actions Liontrust à apporter dans le cadre de cette Offre, le conseil d'administration de Liontrust a convoqué une assemblée générale de ses actionnaires qui se tiendra le 7 juillet 2023 et propose de lui accorder une autorisation d'attribuer de nouvelles Actions Liontrust jusqu'à un montant de GBP 94'053.03. Cette autorisation expirera le 31 mars 2024.

La résolution à proposer à l'assemblée générale de Liontrust peut être adoptée si une majorité simple des voix exprimées par les actionnaires de Liontrust qui votent à l'assemblée générale votent en faveur de la proposition. Le conseil d'administration de Liontrust émettra, sur la base et sous réserve de l'autorisation des actionnaires de Liontrust lors de l'assemblée générale qui se tiendra le 7 juillet 2023, les Nouvelles Actions Liontrust conformément à l'article 8 des statuts de Liontrust si et lorsque les Conditions de l'Offre seront satisfaites ou auront fait l'objet d'une renonciation. Le conseil d'administration de Liontrust devrait décider d'attribuer les Nouvelles Actions Liontrust au quatrième trimestre (Q4) 2023, l'émission des

³ Sur la base du calcul décrit à la Section B.2. (*Objet de l'Offre*).

Nouvelles Actions Liontrust, ainsi que l'admission au négoce et la cotation, ayant lieu le même jour ou le jour suivant.

Le prix d'émission de chaque nouvelle Action Liontrust comprendra les Actions GAM présentées par l'actionnaire GAM qui a droit à cette nouvelle Action Liontrust dans le cadre de l'Offre.

Liontrust a une (1) classe d'actions. Les Nouvelles Actions Liontrust seront émises dans cette classe en tant qu'actions ordinaires avec des droits aux dividendes et d'autres droits dans Liontrust à partir de la date d'émission.

Les Nouvelles Actions Liontrust seront nominatives et pourront être détenues avec ou sans certificat. Le responsable de l'enregistrement de Liontrust est Equiniti Financial Services Limited.

Les Nouvelles Actions Liontrust seront libellées en livres sterling lors de leur admission.

La propriété des Nouvelles Actions Liontrust avec certificat sera attestée par une inscription dans le registre des membres de Liontrust et la propriété des Nouvelles Actions Liontrust sans certificat sera attestée par une inscription dans le registre des opérateurs tenu par Equiniti Financial Services Limited (qui fera partie du registre des membres de Liontrust).

Aucun certificat d'action ne sera émis pour les Nouvelles Actions Liontrust sans certificat. Aucun titre de propriété temporaire n'a été ou ne sera émis pour les Nouvelles Actions Liontrust.

Les Actions Liontrust existantes ont été admises au segment de cotation premium de la liste officielle à la London Stock Exchange et à la négociation sur le marché principal des titres cotés de la London Stock Exchange. Une demande sera faite (i) à la FCA pour que les Nouvelles Actions Liontrust soient cotées sur le segment premium de la liste officielle et (ii) à la London Stock Exchange pour que les Nouvelles Actions Liontrust soient admises à la négoce sur son marché principal des titres cotés (ensemble, l'"**Admission**").

Lors de l'admission, les Nouvelles Actions Liontrust seront enregistrées sous un ISIN de GB0007388407 et un SEDOL de 0738840. Les Nouvelles Actions Liontrust seront négociées sur le marché principal des titres cotés de la London Stock Exchange sous le symbole de valeur "LIO".

3.3 Réduction de Capital proposée par l'Offrante

Liontrust prévoit de demander aux actionnaires d'approuver une réduction de capital (la "**Réduction de Capital**") lors d'une assemblée générale distincte qui se tiendra le 7 juillet 2023. Les détails de la Réduction de Capital seront exposés dans un prospectus distinct de celui visant à obtenir l'approbation de l'Offre. La Réduction de Capital est une réduction de la réserve de prime d'émission de Liontrust qui a surgi principalement à la suite de l'émission d'actions lors d'acquisitions. La Réduction du Capital n'est pas liée à l'Offre. Si elle est approuvée, Liontrust affectera la prime d'émission annulée à un compte de réserve distribuable de la Société afin de permettre à Liontrust de verser des dividendes à ses actionnaires ou de racheter des Actions Liontrust (si les circonstances le justifient à l'avenir). La réalisation de la Réduction de Capital n'affectera pas les droits attachés aux Actions Liontrust et n'entraînera aucune modification du nombre d'Actions Liontrust en émission.

4. Identité des Actionnaires de l'Offrante et des Groupes d'Actionnaires détenant plus de 3% des Actions de l'Offrante et des Actionnaires contrôlant directement ou indirectement l'Offrante

Au 31 mai 2023 (soit la dernière date possible avant la publication du présent Prospectus d'Offre), à la connaissance de Liontrust, les personnes suivantes étaient directement ou indirectement intéressées par 3% ou plus du capital-actions de Liontrust:

Nom	Nombre d'Actions Liontrust	Pourcentage du capital-actions émis
Hargreaves Lansdown	4'196'158	6.46%
Martin Currie Investment Management Ltd	3'748'000	5.77%
Sanford DeLand Asset Management Ltd	3'475'000	5.35%
abrdn	3'433'176	5.29%
BlackRock	3'034'521	4.67%
The Vanguard Group, Inc.	2'931'751	4.51%
Slater Investments Ltd	2'378'551	3.66%
Canaccord Genuity Wealth Ltd	1'980'430	3.05%

Source: RD:IR

A l'exception de ce qui est indiqué ci-dessus, Liontrust n'a pas connaissance et n'a pas été informé d'une quelconque participation représentant, directement ou indirectement, 3% ou plus du capital-actions de Liontrust. Liontrust n'a connaissance d'aucune personne qui, directement ou indirectement, conjointement ou séparément, exerce ou pourrait exercer un contrôle sur Liontrust.

5. Rapports Annuels

Les rapports annuels de Liontrust, y compris les états financiers annuels vérifiés, pour les exercices clos le 31 mars 2020, le 31 mars 2021 et le 31 mars 2022, ainsi que les rapports financiers intermédiaires de Liontrust sont disponibles sur le site web de Liontrust à l'adresse <https://www.liontrust.co.uk/investor-relations/results>.

Les résultats annuels audités de Liontrust pour son exercice clos le 31 mars 2023 devraient être publiés le ou vers le 21 juin 2023. Le rapport annuel de Liontrust, y compris les états financiers audités, pour l'exercice clos le 31 mars 2023 devrait être publié le ou vers le 30 juin 2023. Ces deux documents seront disponibles sur le site internet de Liontrust comme indiqué ci-dessus.

6. Personnes Agissant de Concert avec l'Offrante au sens de l'article 11 alinéa 1 OOPA

Dans le cadre de cette Offre, toutes les sociétés et personnes (directement ou indirectement) contrôlées par l'Offrante sont réputées agir de concert avec l'Offrante au sens de l'art. 11 al. 1 OOPA. De manière générale, selon la disposition numéro 1 de la Décision 1 de la Commission des OPA (telle que définie dans la Section I (*Droits des Actionnaires GAM*) ci-dessous), cela inclut en particulier LIP qui a été considéré comme agissant de concert avec Liontrust dans le cadre de l'Offre. Toutefois, Liontrust et LIP ont obtenu une dérogation afin que les acquisitions d'actions de GAM par Liontrust respectivement LIP pour le compte de fonds qu'elle gère, qui ont été effectuées sans connaissance d'une éventuelle offre publique d'échange visant à acquérir des actions de GAM et au plus tard le 18 avril 2023, ne soient pas soumises à l'obligation d'agir de concert conformément à la disposition numéro 1 de la Décision 1 de la Commission suisse des OPA (telle que définie dans la Section I (*Droits des Actionnaires GAM*) ci-dessous).

En outre, pour la période postérieure au 4 mai 2023, date à laquelle Liontrust et GAM ont signé l'Accord Transactionnel décrit à la Section E.4.1. ci-dessous (*Accords en relation avec l'Offre entre Liontrust et GAM*), GAM et toutes les sociétés et personnes (directement ou indirectement) contrôlées par elle sont réputées agir de concert avec l'Offrante au sens de l'article 11 alinéa 1 de l'OOPA.

7. Achats et Ventes d'Actions et de Titres de GAM

Au cours des douze (12) mois précédant la date de l'Annonce Préalable, l'Offrante et les personnes agissant de concert avec l'Offrante au sens de l'art. 11 al. 1 OOPA (à l'exclusion de GAM et de ses filiales) n'ont pas acheté d'Actions GAM ou d'instruments dérivés (*equity derivatives*) concernant les Actions GAM. Au cours de la même période, LIP a augmenté sa position courte sur les Actions GAM qu'il détenait au nom et pour le compte de GF LESEF et a vendu un total de 341'369 Actions GAM qu'il avait empruntées à un tiers.

Depuis la date de l'Annonce Préalable jusqu'au dernier jour de bourse à la SIX Swiss Exchange précédant la date du présent Prospectus d'Offre, l'Offrante et les personnes agissant de concert avec l'Offrante au sens de l'art. 11 al. 1 OOPA (à l'exclusion de GAM et de ses filiales) n'ont pas acheté ou vendu d'Actions GAM et n'ont pas acheté ou vendu d'instruments dérivés concernant les Actions GAM, à l'exception de LIP qui a acheté 549'012 Actions GAM au prix de CHF 0.6036 par Action GAM au nom et pour le compte du (sous-)fonds GF LESEF qu'il gère afin de clôturer une position courte (*short position*) et de restituer les 549'012 Actions GAM empruntées au tiers prêteur le 8 mai 2023. De tels achats dans le but de clôturer la position courte existante de GL LESEF ne sont, selon la Décision 1 de la Commission des OPA (telle que définie dans la Section I (*Droits des Actionnaires GAM*) ci-dessous), pas soumis à et exemptés de l'obligation d'offrir une alternative en espèces ou de l'obligation de se conformer à la règle du meilleur prix (*best price rule*).

Selon GAM, depuis le 4 mai 2023, date à laquelle l'Offrante et GAM ont signé l'Accord Transactionnel décrit à la Section E.4.1 ci-dessous (*Accords en relation avec l'Offre entre Liontrust et GAM*), jusqu'au dernier jour de bourse à la SIX Swiss Exchange précédant la date du présent Prospectus d'Offre, ni GAM ni aucune de ses filiales n'a acheté ou vendu d'Actions GAM ou d'instruments dérivés concernant les Actions GAM.

8. Participations dans GAM

Au dernier jour de bourse à la SIX Swiss Exchange précédant la date du présent Prospectus d'Offre, le capital-actions de GAM (tel qu'inscrit au registre du commerce du canton de Zurich au dernier jour de bourse à la SIX Swiss Exchange précédant la date du présent Prospectus d'Offre) s'élève à CHF 7'984'126.55, divisé en 159'682'531 actions nominatives d'une valeur nominale de CHF 0.05 chacune. L'Offrante et les personnes agissant de concert avec l'Offrante au sens de l'art. 11 al. 1 OOPA (à l'exclusion de GAM et de ses filiales) ne détiennent pas, au dernier jour de bourse à la SIX Swiss Exchange précédant la date du présent Prospectus d'Offre, d'Actions GAM ni d'instruments dérivés (*equity derivatives*) aux Actions GAM.

À la même date, GAM et ses filiales détenaient, selon GAM, 473'153 Actions GAM propres (*in treasury*)⁴ (correspondant à environ 0.3% du capital-actions de GAM (et des droits de vote) inscrit au Registre du Commerce du Canton de Zurich à cette date) et aucun instrument dérivé concernant les Actions GAM.

9. Informations Générales Complémentaires relatives à l'Offrante

9.1 Statuts

Les derniers statuts de Liontrust ont été adoptés par une résolution spéciale le 23 septembre 2021.

9.2 Conseil d'Administration et Direction

Le conseil d'administration de Liontrust est composé des membres suivants:

- Alastair Barbour (*non-executive chairman*)
- John Ions (*chief executive*)
- Vinay Abrol (*chief operating officer and chief financial officer*)
- Mandy Donald (*non-executive director*)
- Rebecca Shelley (*senior independent director*)
- George Yeandle (*non-executive director*)

Pour plus de détails sur le conseil d'administration de Liontrust, veuillez consulter le rapport annuel 2022 de Liontrust à la page 76 et suivantes ainsi que la section suivante sur son site Internet: <https://www.liontrust.co.uk/about-us/our-people/board-of-directors>.

Le 23 mars 2023, Emma Howard Boyd et Quintin Price, anciens administrateurs de Liontrust, ont informé Liontrust de leur décision de se retirer du conseil d'administration de Liontrust avec effet immédiat.

⁴ Les 793'244 Actions GAM détenues, selon les informations reçues par GAM, par le GAM Employee Benefit Trust ne sont pas comprises.

9.3 Paiement de Dividendes

Durant les dernières cinq (5) années, Liontrust a payé les dividendes suivantes:

Année	Paie ment Total du Dividende Annuel par Action Liontrust
2018 (pour l'exercice clos le 31 mars 2018)	GB pence 21
2019 (pour l'exercice clos le 31 mars 2019)	GB pence 27
2020 (pour l'exercice clos le 31 mars 2020)	GB pence 33
2021 (pour l'exercice clos le 31 mars 2021)	GB pence 47
2022 (pour l'exercice clos le 31 mars 2022)	GB pence 72

Il est prévu que Liontrust déclarera un deuxième dividende intermédiaire pour son exercice se terminant le 31 mars 2023 lorsqu'il annoncera ses résultats annuels audités pour l'exercice se terminant le 31 mars 2023 le 21 juin 2023, qui devrait être payé en août 2023. Il est prévu que ce deuxième dividende intermédiaire soit conforme à la politique de dividende de Liontrust telle qu'énoncée à la date de publication de l'Annonce Préalable et payé conformément à sa pratique habituelle.

La politique de Liontrust en matière de dividendes consiste à augmenter progressivement le dividende en fonction de sa vision du bénéfice par action dilué ajusté sous-jacent (*underlying adjusted diluted earnings per share*) (à l'exclusion des commissions de performance)⁵ et du flux de trésorerie (*cash flow*) de Liontrust. Cette politique reste inchangée et le conseil d'administration de Liontrust a l'intention de maintenir sa politique de dividende progressif. Pour l'exercice se terminant le 31 mars 2024, le conseil d'administration de Liontrust visera un dividende d'au moins GB pence 72 par action Liontrust.

9.4 Organe de Révision

L'organe de révision externe de Liontrust est KPMG LLP (numéro de société OC301540), 15 Canada Square, Londres, E14 5GL, Royaume-Uni.

D. Financement

Les nouvelles actions Liontrust requises dans le cadre de l'Offre seront créées par le biais d'une augmentation de capital par attribution d'actions. Une assemblée générale des actionnaires de Liontrust devra décider et approuver l'autorisation donnée au conseil d'administration de Liontrust de procéder à cette augmentation de capital.

Liontrust financera les montants en espèces à payer pour les fractions auxquelles les actionnaires de GAM qui ont accepté l'Offre peuvent avoir droit en vendant sur le marché libre (*open market*) les Actions Liontrust correspondant à la somme de ces fractions.

⁵ Le bénéfice dilué ajusté par action et le bénéfice dilué ajusté par action (hors commissions de performance) sont des mesures de performance alternatives, voir la page 30 du Rapport Annuel et des États Financiers 2022 de Liontrust pour plus de détails.

E. Informations concernant GAM (Société Cible)

1. Nom, Siège Social, Capital-actions, Activité Commerciale et Rapport Annuel

GAM Holding Ltd. est une société anonyme constituée en vertu du droit suisse pour une durée indéterminée et dont le siège social est situé à Hardstrasse 201, 8005 Zurich, Suisse.

La Société a pour but l'acquisition et la gestion de participations permanentes, notamment dans des sociétés d'investissement. La Société peut acheter, mettre en gage ou vendre des biens immobiliers. La Société peut être active sur le territoire national et à l'étranger. Par ailleurs, la Société peut effectuer toutes les opérations qui se rapportent directement ou indirectement à son objet, ainsi que toutes les opérations qui sont de nature à favoriser la réalisation de l'objet de la Société.

Au dernier jour de bourse à la SIX Swiss Exchange précédant la publication du présent Prospectus d'Offre, GAM dispose d'un capital-actions de CHF 7'984'126.55, divisé en 159'682'531 actions nominatives entièrement libérées d'une valeur nominale de CHF 0.05 chacune.

Les Actions GAM sont cotées séparément à la SIX Swiss Exchange (numéro de valeur: 10265962; ISIN: CH0102659627; symbole de valeur: GAM) depuis le 1er octobre 2009 (après la scission de Julius Baer Group Ltd).

Le rapport annuel de la Société, contenant ses états financiers annuels audités, pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, est disponible sur le site web de GAM à l'adresse <https://www.gam.com/de/our-company/investor-relations/results-centre>.

Aux fins de la présente Offre, GAM va publier des états financiers intermédiaires non audités pour le premier trimestre 2023 se terminant le 31 mai 2023, qui devrait être publié durant la semaine du 19 juin 2023. Ces états financiers intermédiaires non audités sont disponibles sur le site Internet de GAM, comme indiqué ci-dessus.

2. Intentions de l'Offrante à l'égard de GAM, de son Conseil d'Administration et de sa Direction

Par le biais de l'Offre, l'Offrante a l'intention d'obtenir le contrôle total (100%) de GAM.

Avec effet au 9 mai 2023, Liontrust a lancé un projet de six (6) semaines, dirigé par une équipe de consultants expérimentés de Alpha FMC Limited ("**Alpha**") pour travailler avec Liontrust et la direction de GAM pour pré-discuter un modèle d'exploitation cible (le "**TOM**") pour le Groupe Élargi (le "**Projet TOM**"). Une fois que l'Exécution de l'Offre a eu lieu, il est prévu de lancer un projet d'intégration d'une durée de douze (12) mois (le "**Projet d'Intégration**") en faisant appel à une équipe de consultants d'Alpha pour mettre en œuvre le TOM et réaliser les synergies et le potentiel du Groupe Élargi. Le TOM et le Projet d'Intégration visent à maximiser l'efficacité opérationnelle en combinant les équipes de gestion de Liontrust et de GAM, les employés, les membres et toutes les parties prenantes concernées afin de créer de la valeur et de permettre au Groupe Élargi d'être mieux positionné pour atteindre tous les Objectifs Stratégiques au profit des clients, des actionnaires, des employés et des membres.

Le dispositif de gouvernance du Projet TOM et du Projet d'Intégration sera géré par le comité

de pilotage du projet TOM ("**TOM SteerCo**") et le comité de pilotage du projet d'intégration ("**Integration SteerCo**") respectivement, chacun étant composé des membres seniors de l'équipe Alpha, Vinay Abrol (Liontrust COO/CFO) et David Boyle (Liontrust Head of Corporate Development). Le TOM SteerCo supervisera la définition du TOM et le Integration SteerCo supervisera le processus d'intégration et créera un cadre d'évaluation à appliquer pour la nomination de la direction régionale et nationale et des fonctions spécialisées.

L'Offrante a l'intention de remplacer les membres du conseil d'administration de GAM conformément à l'Exécution. Il est prévu qu'un représentant de l'équipe de direction de Liontrust Londres et deux membres de l'équipe de direction de GAM Zurich siègent au nouveau conseil d'administration de GAM. Dans l'Accord Transactionnel, GAM a accepté de faire en sorte que, sous réserve que l'Offre soit acceptée et que l'Offrante détienne plus de 50% des Actions GAM immédiatement après l'Exécution de l'Offre, tous les membres du conseil d'administration de GAM démissionnent en tant que membres du conseil d'administration de GAM ou des organes équivalents de l'une des filiales de la Société, avec effet à compter de l'Exécution. En outre, dans l'Accord Transactionnel, GAM a accepté de convoquer une assemblée générale extraordinaire de la Société qui se tiendra pendant le Délai d'Acceptation Supplémentaire (ou, uniquement si cela n'est pas possible à ce stade en raison d'approbations réglementaires obligatoires en suspens pour certains candidats à l'Offre, dès que possible par la suite), conformément aux exigences légales applicables et aux statuts de la Société, et soumettre au vote de cette assemblée l'élection de chaque personne désignée par l'Offrante comme membre du conseil d'administration de la Société ainsi que d'une (1) personne comme président du conseil d'administration de la Société et de certaines personnes comme membres du comité de nomination et de rémunération (*nomination and compensation committee*), dans chaque cas comme désigné par l'Offrante, le tout avec effet selon l'Exécution et sous réserve que l'Offrante détienne plus de 50% des Actions immédiatement après l'Exécution. Si tous les candidats de l'Offrante ne sont pas élus lors de cette assemblée générale ou à la demande de l'Offrante, la Société déploiera des efforts commercialement raisonnables pour s'assurer que le nombre de membres du conseil d'administration de la Société nécessaire pour que l'Offrante contrôle la majorité des membres du conseil d'administration de la Société au moment de l'Exécution de l'Offre reste au conseil d'administration de la Société et conclura un certain accord de mandat avec l'Offrante.

Dans le cas où l'Offrante détiendrait plus de 98% des droits de vote de GAM après l'Exécution, l'Offrante a l'intention de demander au tribunal compétent l'annulation des Actions GAM restantes conformément à l'art. 137 LFINMA.

Si, à la suite de l'Offre, l'Offrante détient entre 90% et 98% des droits de vote de GAM après l'Exécution, elle a l'intention de fusionner GAM avec une société suisse contrôlée directement ou indirectement par Liontrust. Dans ce cas, les actionnaires publics restants de GAM seraient indemnisés par Liontrust en espèces ou en Actions Liontrust (et en espèces en CHF pour les fractions, voire la Section B.3.1. (*Général*)) et ne recevraient aucune action de la société survivante (fusion dite "*squeeze-out*").

Si l'Offrante détient moins de 90% des droits de vote de GAM après l'Exécution, l'Offrante a l'intention, selon les circonstances, d'acheter des Actions GAM supplémentaires aux actionnaires restants de GAM et/ou de combiner les activités de l'Offrante ou d'autres activités du Groupe Liontrust avec GAM par un apport en nature d'actifs à GAM, d'activités ou de participations dans le cadre d'une augmentation de capital de GAM pour laquelle les droits de préemption des actionnaires publics restants de GAM seraient exclus et les nouvelles Actions GAM ne seraient émises qu'en faveur de la société qui fait l'apport. En

outre, l'Offrante peut envisager de mettre en œuvre une ou plusieurs autres transactions en vertu de la Loi suisse sur la fusion.

Après l'Exécution de l'Offre et quel que soit le niveau d'acceptation, l'Offrante a l'intention de faire voter GAM, et conséquemment de soumettre une réquisition à la SIX Swiss Exchange, pour la décotation des Actions GAM conformément aux règles de cotation de la SIX Swiss Exchange et, dans le cas où l'Offrante détiendrait plus de 98% des droits de vote de GAM après l'Exécution, de demander une exemption de certaines obligations de divulgation et de publicité en vertu des règles de cotation de la SIX Swiss Exchange jusqu'à la date de la décotation des Actions GAM.

3. Plans de Participation

Pour plus d'information sur les plans de participation de GAM et le traitement des attributions octroyées dans ce cadre, veuillez consulter la Section H.4. (*Plans de participation (equity plans) et traitement des attributions d'actions (equity awards)*) ci-dessous.

4. Accords entre Liontrust et ses Actionnaires et GAM, ses Organes et ses Actionnaires

4.1 Accords en lien avec l'Offre entre Liontrust et GAM

Accord de Confidentialité: Le 30 septembre 2022, la Société et Liontrust ont conclu un accord de confidentialité usuel pour cette phase et ce type de transaction, en vertu duquel les parties ont essentiellement convenu de traiter de manière confidentielle toute information non publique qui pourrait être échangée entre elles. En outre, les parties ont convenu, dans le cadre de cet accord de confidentialité, qu'au cours de la période allant jusqu'à la publication de l'Annonce Préalable, Liontrust n'effectuera pas, et veillera à ce que chacune de ses sociétés affiliées n'effectue pas, directement ou indirectement, de transactions sur les Actions GAM et sur tout instrument dérivé (*equity derivatives*) relatifs aux Actions GAM, ni ne conclura d'accord relatif à de telles transactions éventuelles sur les actions GAM et sur tout instrument dérivé relatifs aux Actions GAM, à condition que cela ne limite pas les transactions effectuées pour des fonds gérés (*managed funds*) ou des clients discrétionnaires (*discretionary clients*) de Liontrust ou des entreprises de son groupe lorsque le gestionnaire d'investissement n'a pas connaissance de la transaction potentielle ou de l'information confidentielle (*standstill undertaking*).

Accord Transactionnel: Le 4 mai 2023, la Société et Liontrust ont conclu un Accord Transactionnel en vertu duquel les parties ont essentiellement convenu de ce qui suit:

- Liontrust a accepté de soumettre l'Offre aux actionnaires de GAM et GAM a accepté de soutenir l'Offre et a confirmé que son conseil d'administration a dûment décidé de recommander inconditionnellement et unanimement l'acceptation de l'Offre par le biais, entre autres, de la recommandation inconditionnelle et unanime contenue dans le rapport du conseil d'administration inclus dans la Section H. (*Rapport du Conseil d'administration de GAM Holding Ltd. sur l'offre publique d'échange de Liontrust Asset Management PLC*) ci-dessous, sous réserve du droit du conseil d'administration de GAM de retirer, de modifier ou de nuancer la recommandation inconditionnelle de l'Offre dans certaines circonstances (par exemple, en cas d'offre concurrente, si certaines conditions sont remplies).
- GAM ne peut solliciter aucune transaction concurrente ni prendre aucune autre

mesure susceptible d'encourager, de faciliter, de soutenir ou d'aider à la préparation d'une transaction concurrente. Toutefois, GAM peut, avant l'expiration de la Période d'Offre, après notification rapide (mais au plus tard dans les vingt-quatre (24) heures) de l'Offrante et si et dans la mesure jugée nécessaire par les devoirs de diligence et loyauté (*fiduciary duties*) du conseil d'administration de la Société, comme déterminé par le conseil d'administration en toute bonne foi, par vote majoritaire et, dans la mesure où cela est raisonnablement possible et pratique, après réception de l'avis d'un conseiller juridique externe et de ses conseillers financiers, et après avoir donné à l'Offrante et à ses conseillers juridiques l'occasion de présenter leur point de vue sur la question, en réponse à une proposition de transaction alternative non sollicitée à GAM qui est jugée susceptible d'être plus favorable aux actionnaires de GAM, fournir des informations sur GAM à la partie proposant la transaction conformément à un accord usuel de confidentialité et de statu quo (*standstill agreement*) et participer à des discussions ou des négociations avec la partie proposant la transaction concernant cette proposition de transaction alternative. GAM veillera à ce que ni son conseil d'administration, ni aucun de ses comités, ni aucune autre personne agissant en leur nom ne soit autorisé à (i) retirer, modifier ou nuancer la recommandation inconditionnelle et unanime, (ii) approuver ou conclure une lettre d'intention (*letter of intent*) contraignante ou non contraignante, un accord ou un autre accord relatif à une offre concurrente, (iii) approuver ou recommander une transaction restreinte (*restricted transaction*) ou (iv) faire une annonce à cet effet, à moins qu'une offre concurrente n'ait été soumise conformément aux dispositions légales suisses en matière d'offres publiques d'acquisition avant l'expiration de la Période d'Offre et que GAM se soit acquittée de ses obligations de notification envers l'Offrante, que le conseil d'administration de GAM ait correctement déterminé que cette offre concurrente était une transaction supérieure (*superior transaction*), que GAM ait notifié à l'Offrante son intention de prendre des mesures restreintes (*restricted actions*), que la période de *matching* (*matching period*) telle que décrite ci-dessous ait expiré et que l'Offrante n'ait pas exercé son droit de *matching* (*matching right*) tel que décrit ci-dessous au cours de la période en question. Si, et seulement dans la mesure où cette offre concurrente a été soumise au moins six (6) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange avant la date de fin de la Période d'Offre non prolongée (ou, si la Période d'Offre a été prolongée, au moins six (6) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange avant la date de fin de la Période d'Offre prolongée) la Société donnera l'Offrante cinq (5) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange (*matching period*) pour soumettre à la Société une proposition contraignante pour une Offre améliorée (*matching right*), à condition que si une telle offre concurrente est soumise pendant les cinq (5) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange avant et y compris la date de fin de la Période d'Offre non prolongée (ou, si cette offre concurrente est soumise après que la Période d'Offre a été prolongée, pendant les cinq (5) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange précédant et incluant la date de fin de la Période d'Offre prolongée), GAM et son conseil d'administration s'abstiendront d'inclure leur recommandation concernant l'acceptation par les actionnaires de cette offre concurrente dans le prospectus de l'offre concurrente et publieront à la place cette recommandation séparément et au plus tôt cinq (5) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange après la publication du prospectus de l'offre respective afin de donner à l'Offrante suffisamment de temps pour soumettre à la Société une proposition contraignante d'Offre améliorée.

- Les parties ont pris les engagements usuels pour que les Conditions de l'Offre soient remplies aussi rapidement que possible.

- GAM a accepté de déployer des efforts commercialement raisonnables pour soutenir l'Offre des Actions GAM par ses actionnaires, y compris tous les membres du conseil d'administration de GAM et du comité exécutif.
- GAM a accepté, à tout moment à partir (et y compris) de la date de signature de l'Accord Transactionnel jusqu'à la première des deux dates suivantes (i) le jour tombant six (6) mois après la fin du Délai Supplémentaire d'Acceptation, et (ii) la résiliation de l'Accord Transactionnel, de se conformer, et de faire en sorte que toutes ses filiales se conforment, aux obligations énoncées à l'art. 12 para. 1 OOPA, y compris, sans limitation, de s'abstenir, et de faire en sorte que toutes ses filiales s'abstiennent, de faire quoi que ce soit qui déclencherait la *Best Price Rule* en vertu de l'art. 10 OOPA.
- GAM a accepté de faire en sorte que, sous réserve que l'Offre soit exécutée et que l'Offrante détienne plus de 50% des Actions GAM immédiatement après l'Exécution de l'offre, tous les membres de son conseil d'administration démissionnent de leurs fonctions et du conseil d'administration (ou de l'organe équivalent) de toute filiale de la Société, le cas échéant, au plus tard à la fin de la Période d'Offre et avec effet à compter de l'Exécution.
- GAM a accepté de convoquer une assemblée générale extraordinaire des actionnaires pendant le Délai Supplémentaire d'Acceptation et de proposer et de recommander à cette assemblée générale l'élection des candidats désignés par Liontrust comme membres du conseil d'administration de GAM ainsi qu'un individu en tant que président et certains individus en tant que membres du comité de rémunération, avec effet à compter de l'Exécution et sous réserve que l'Offrante détienne plus de 50% des actions GAM immédiatement après l'Exécution de l'Offre.
- GAM a accepté qu'après l'Exécution, GAM soutienne toute action proposée par Liontrust afin que Liontrust parvienne à contrôler 100% des Actions GAM ou GAM, à décoter les Actions GAM de la SIX Swiss Exchange et à préparer et faciliter la combinaison et l'intégration du Groupe GAM avec le Groupe Liontrust.
- En vertu de l'Accord Transactionnel, GAM est soumis à certaines restrictions et obligations usuelles au cours de la période allant jusqu'à l'Exécution en ce qui concerne la conduite des affaires et des opérations de GAM. Ces restrictions et obligations comprennent notamment l'obligation pour le conseil d'administration de GAM de veiller à ce que le groupe GAM continue à exercer ses activités dans le cours normal des affaires, et de ne pas (sans le consentement écrit préalable de Liontrust), faire ou accepter de faire certaines actions susceptibles d'interférer avec, d'entraver ou de retarder la réalisation de l'Offre, de conclure, de résilier ou de modifier certains contrats importants, et de contracter certains emprunts. Outre les restrictions et obligations habituelles décrites ci-dessus, GAM a également accepté d'amortir intégralement (à une valeur de zéro (0)) tous les éléments classés comme actifs incorporels (*intangible assets*) dans ses états financiers.
- L'Accord Transactionnel contient les déclarations et garanties usuelles données par GAM, notamment en ce qui concerne la capacité et l'autorité de GAM à conclure l'Accord Transactionnel, ainsi que certaines déclarations et garanties relatives à la nature, aux activités, aux affaires et aux opérations de GAM. Les déclarations et garanties données par GAM dans l'Accord Transactionnel sont soumises aux informations (i) figurant dans le rapport annuel 2022 de GAM, (ii) figurant dans toute

déclaration ad hoc ou communiqué de presse de GAM publié au cours de la période comprise entre le 31 décembre 2022 et la date de l'Accord Transactionnel, et (iii) faites par GAM à Liontrust avant la date de l'Accord Transactionnel.

- L'Accord Transactionnel contient également les déclarations et garanties usuelles données par Liontrust, en particulier en ce qui concerne la capacité et l'autorité de Liontrust à conclure l'Accord Transactionnel et à faire l'Offre, ainsi que certaines déclarations et garanties relatives au capital-actions de Liontrust.
- L'Accord Transactionnel peut être résilié par Liontrust ou GAM dans certaines circonstances, notamment (i) par Liontrust ou GAM si Liontrust déclare publiquement, conformément à la législation suisse sur les offres publiques d'acquisition, que l'Offre ne sera pas poursuivie ou qu'elle a échoué, ou si Liontrust renonce à lancer, poursuivre ou exécuter l'Offre conformément à la législation suisse sur les offres publiques d'acquisition, pour autant que la Commission sur les OPA consente à ce que l'Offre ne soit pas lancée, qu'elle ne demeure plus ouverte ou qu'elle ne soit pas exécutée (ii) Liontrust ou GAM si l'autre partie viole de manière substantielle ses obligations ou ses déclarations et garanties en vertu de l'Accord Transactionnel (sous réserve d'un délai de grâce (*remedy period*) de dix (10) jours de bourse), (iii) Liontrust si GAM ou toute personne agissant au nom de GAM a conclu un accord ou un arrangement avec un tiers concernant une transaction restreinte (*restricted transaction*; c'est-à-dire une transaction susceptible de concurrencer ou d'entraver l'Offre ou de modifier substantiellement l'activité, les actifs ou les passifs de GAM ou de ses filiales) ou fait une annonce en ce sens, (iv) Liontrust si une offre concurrente pour GAM a un taux d'acceptation de plus de 10% des Actions GAM alors en circulation et est déclarée réussie, (v) Liontrust ou GAM si le conseil d'administration de l'autre partie retire ou modifie défavorablement sa recommandation de l'Offre, et (vi) Liontrust si un "Cas de Défaut" s'est produit en vertu de l'une ou l'autre des Conventions de Prêt ou si une Convention de Prêt arrive à échéance ou a été résiliée. Si l'Accord Transactionnel est résilié conformément à ses dispositions, cette résiliation n'engagera pas la responsabilité de l'une des parties envers l'autre, étant entendu que si cette résiliation résulte de la violation par l'une des parties de ses obligations ou de ses déclarations et garanties en vertu de l'Accord Transactionnel, cette partie sera entièrement responsable de tous les dommages directs subis par l'autre partie, y compris des coûts et dépenses encourus qui deviennent inutiles en raison de cette violation ou résiliation, et étant entendu en outre que cette résiliation ne portera pas atteinte à la responsabilité de l'une des parties pour une violation de l'Accord Transactionnel antérieure à cette résiliation.

Convention de Prêt Tranche 1 (Tranche 1 Facility Agreement): Le 4 mai 2023, avant la conclusion de l'Accord Transactionnel, Liontrust et GAM ont conclu la Convention de Prêt Tranche 1 en vertu de laquelle les parties ont essentiellement convenu de ce qui suit:

- Liontrust a accepté de fournir à GAM un financement garanti à court terme.
- Liontrust mettra à la disposition de GAM un prêt d'un montant maximum de GBP 8'900'000 (le "**Prêt Tranche 1**").
- GAM utilisera tous les montants empruntés dans le cadre de la Convention de Prêt Tranche 1 pour (i) les coûts de restructuration approuvés par Liontrust; (ii) la Sortie

FMS; et (iii) le financement du cours ordinaire des affaires du Groupe GAM.

- GAM reconnaît que, sous réserve des autres besoins de liquidité de son groupe, elle devrait affecter en priorité le prêt à la prise en charge des coûts de restructuration approuvés par Liontrust.
- Le taux d'intérêt sur chaque prêt est de 7% par an.
- Le Prêt Tranche 1 est principalement garanti par les contrats de gestion d'investissement (*investment management agreements*) de GAM International Management Limited (et certains autres actifs tels que décrits ci-dessous dans la présente Section sous le titre "*Contrat d'Obligation*").
- GAM peut rembourser le Prêt Tranche 1 à tout moment et peut prélever à nouveau les montants remboursés.
- La date d'échéance finale est le 31 décembre 2023.

Convention de Prêt Tranche 2 (Tranche 2 Facility Agreement): Le 4 mai 2023, après la conclusion la Convention de Prêt Tranche 1 et avant la conclusion de l'Accord Transactionnel, Liontrust et GAM ont conclu la Convention de Prêt Tranche 2, en vertu de laquelle les parties ont essentiellement convenu de ce qui suit:

- Liontrust a accepté de fournir à GAM un financement garanti à court terme.
- Liontrust mettra à la disposition de GAM un prêt d'un montant maximum de GBP 8'900'000 (le "**Prêt Tranche 2**"), dont l'utilisation est subordonnée à l'approbation des actionnaires de Liontrust de l'Offre et à la preuve que les détenteurs d'au moins 66,66% du capital-actions émis de GAM ont accepté l'offre.
- GAM utilisera tous les montants empruntés dans le cadre de la Convention de Prêt Tranche 2 pour (i) les coûts de restructuration approuvés par Liontrust; (ii) la Sortie FMS; et (iii) le financement du cours ordinaire des affaires du groupe GAM.
- GAM reconnaît que, sous réserve des autres besoins de liquidités de son groupe, elle devrait affecter en priorité le prêt à la prise en charge des coûts de restructuration approuvés par Liontrust.
- Le taux d'intérêt sur chaque prêt est de 7% par an.
- Le Prêt Tranche 2 est principalement garanti par les contrats de gestion d'investissement de GAM International Management Limited (et certains autres actifs tels que décrits ci-dessous dans la présente Section sous le titre "*Contrat d'Obligation*").
- GAM peut rembourser le Prêt Tranche 2 à tout moment et peut prélever à nouveau les montants remboursés.
- La date d'échéance finale est la première des deux dates suivantes: 30 jours après l'Exécution ou le 31 décembre 2023.

Contrat d'Obligation (Débenture): Le 4 mai 2023, après la conclusion des Conventions de Prêt et avant la conclusion de l'Accord Transactionnel, Liontrust et GAM International Management Limited (le "**Constituant** ") ont conclu un certain contrat d'obligation (*Debenture*; le "**Contrat d'Obligation**") en vertu duquel il a été convenu ce qui suit:

- Le Constituant a accordé une garantie sur certains de ses actifs garantissant les obligations de GAM et du Constituant en vertu des Documents de Financement (tel que définis dans les Conventions de Prêt), y compris une garantie de tiers concernant les obligations de GAM en vertu des Conventions de Prêt et concernant les obligations du Constituant en vertu du Contrat d'Obligation.
- Le Constituant a également accordé un "engagement de paiement" ("*covenant to pay*") au titre de l'emprunt obligataire en faveur du Prêteur, par lequel il s'engage à payer et à acquitter, sur demande, les obligations de GAM au titre des Conventions de Prêt. Toutefois, cette obligation de paiement est limitée au montant que le Constituant est en mesure de payer sans enfreindre les exigences réglementaires applicables en matière de rétention de liquidités.
- Les actifs garantis en faveur du Prêteur en vertu du Contrat d'Obligation comprennent tous les actifs du Constituant, y compris, entre autres, les droits et intérêts (*interests*) du Constituant en vertu de tout contrat de services de gestion d'investissement (*investment management services contracts*) auquel il est partie, ainsi que tous les "investissements" (Investments) ou liquidités détenus par le Constituant, à condition que toutes les liquidités ou investissements équivalents à des liquidités que le Constituant doit conserver à des fins réglementaires soient expressément exclus du champ d'application des actifs garantis.
- La garantie créée en vertu du Contrat d'Obligation devient exécutoire sur notification émise par Liontrust à GAM en vertu de la clause 18.17 (*Acceleration*) de l'une ou l'autre Convention de Prêt.
- Jusqu'à ce que la garantie du Contrat d'Obligation devienne exécutoire, le Constituant peut exercer tous les droits que lui confèrent les contrats auxquels il est partie et traiter avec les contreparties concernées de la manière habituelle.
- Si la garantie créée en vertu du Contrat d'Obligation devient exécutoire, le Prêteur peut exercer un certain nombre de pouvoirs, y compris (entre autres) la vente ou toute autre forme d'aliénation des actifs de la garantie, ou la nomination d'un administrateur (*receiver*) pour les actifs servant de garantie.
- Le Contrat d'Obligation restera en vigueur jusqu'à ce que les obligations garanties soient irrévocablement acquittées dans leur intégralité.

4.2 Accords relatifs à l'Offre entre Liontrust et les Actionnaires de GAM, respectivement les Membres du Conseil d'Administration et de la Direction de GAM

Liontrust n'a conclu aucun accord relatif avec l'Offre avec les actionnaires de GAM entre la date de publication de l'Annonce Préalable et la date du présent Prospectus d'Offre, à l'exception de certains engagements d'offre remis par chaque membre du conseil d'administration et de la direction de GAM à Liontrust avant la publication du présent Prospectus d'Offre. Ces engagements d'offre obligent les personnes concernées à apporter

leurs Actions GAM. Toutefois, dans certaines circonstances, les membres du conseil d'administration et de la direction de GAM ont le droit de retirer toute offre d'achat de leurs Actions GAM, notamment si une offre concurrente est lancée par un tiers.

Le conseil d'administration de Liontrust comprend que, bien qu'aucun accord n'ait été conclu, les actionnaires de GAM, y compris les administrateurs de GAM et les cadres supérieurs, représentant, à la date de l'Annonce Préalable, environ 19.6% du capital-actions émis de GAM, ont déjà fourni des indications verbales selon lesquelles ils soutiendraient l'Offre.

4.3 Pas d'autres Accords

En dehors des accords résumés ci-dessus, il n'existe aucun accord relatif ou lié à l'Offre entre Liontrust et ses actionnaires, d'une part, et GAM et les membres de son conseil d'administration et de sa direction ainsi que ses actionnaires, d'autre part.

5. Informations Confidentielles

L'Offrante confirme conformément à l'article 23 alinéa 2 OOPA que, à l'exception des informations qui ont été rendues publiques dans le présent Prospectus d'Offre et dans le rapport du conseil d'administration de GAM (voire Section H. (*Rapport du Conseil d'administration de GAM Holding Ltd. sur l'offre publique d'échange de Liontrust Asset Management PLC*)), ni l'Offrante ni les personnes agissant de concert avec l'Offrante au sens de l'article 11 alinéa 1 OOPA (à l'exclusion de GAM et de ses filiales) n'ont reçu directement ou indirectement de GAM des informations confidentielles concernant GAM susceptibles d'influencer matériellement la décision des destinataires de l'Offre.

F. Informations Supplémentaires selon l'Article 24 OOPA

1. Informations concernant les Actions Liontrust (article 24 alinéa 1 OOPA)

1.1 Forme et Transfert des Actions Liontrust

Les Actions Liontrust ont une valeur nominale de GBP 0.01 chacune.

Aucune Action Liontrust n'est assortie de droits spéciaux. Les Actions Liontrust sont émises sous forme nominative et peuvent être détenues avec ou sans certificat.

Les Actions Liontrust sont nominatives et peuvent être détenues avec ou sans certificat. L'agent d'enregistrement de Liontrust est Equiniti Financial Services Limited.

Les Actions Liontrust sont libellées en livres sterling.

Le titre de propriété des Actions Liontrust avec certificat peut être attesté par une inscription dans le registre des membres de Liontrust et le titre de propriété des Actions Liontrust sans certificat peut être attesté par une inscription dans le registre des opérateurs tenu par Equiniti Financial Services Limited (qui fait partie du registre des membres de Liontrust).

Aucun certificat d'action n'est émis pour les Actions Liontrust sans certificat. Aucun titre de propriété temporaire n'a été ou ne sera émis pour les Actions Liontrust.

Il n'existe (i) aucune restriction concernant le transfert des Actions Liontrust, (ii) aucun droit

spécial en matière de contrôle attaché aux Actions Liontrust et (iii) aucun accord entre les détenteurs d'Actions Liontrust concernant leur transfert connu de Liontrust.

Les Actions Liontrust existantes ont été admises au segment de cotation premium de la liste officielle de la London Stock Exchange et à la négociation sur le marché principal des titres cotés de la London Stock Exchange.

1.2 Registre des Membres

Le titre de propriété des Actions Liontrust avec certificat peut être attesté par une inscription dans le registre des membres de Liontrust et le titre de propriété des Actions Liontrust sans certificat peut être attesté par une inscription dans le registre des opérateurs tenu par Equiniti Financial Services Limited (qui fait partie du registre des membres de Liontrust).

1.3 Droits de Vote et Représentation aux Assemblées Générales

Chaque actionnaire (personne physique) présent en personne ou par procuration, ou chaque représentant corporatif présent qui a été dûment autorisé par une société, dispose d'une (1) voix lors d'un vote à main levée. Lors d'un scrutin, chaque actionnaire présent en personne, par représentant ou par procuration, disposera d'une (1) voix pour chaque action du capital de Liontrust qu'il détiendra.

S'il y a des co-actionnaires, chacun d'eux peut voter à l'assemblée, personnellement ou par procuration, pour l'action comme s'il en était le seul détenteur, mais si plusieurs co-actionnaires sont présents, celui d'entre eux dont le nom figure en premier dans le registre des membres pour l'action a seul le droit de voter, à l'exclusion des votes des autres co-actionnaires.

Sauf décision contraire du conseil d'administration, aucun actionnaire n'a le droit de voter à une assemblée générale, en personne ou par procuration, pour une action qu'il détient, à moins que toutes les sommes qu'il doit actuellement payer pour cette action n'aient été payées.

Les actionnaires de Liontrust ont le droit de désigner un mandataire pour exercer tout ou partie de leurs droits d'assister, de s'exprimer et de voter en leur nom lors d'une assemblée générale. Un actionnaire peut désigner plus d'un (1) mandataire pour une assemblée générale, à condition que chaque mandataire soit désigné pour exercer les droits attachés à une ou plusieurs actions différentes détenues par cet actionnaire. Un mandataire ne doit pas nécessairement être un actionnaire de Liontrust. Pour être valable, tout formulaire de procuration ou autre instrument désignant un mandataire doit être reçu par la poste ou (pendant les heures normales de bureau uniquement) en main propre au plus tard 48 heures avant l'heure de l'assemblée. Il doit être accompagné de la procuration ou de tout autre pouvoir (le cas échéant) en vertu duquel il est signé ou d'une copie dûment certifiée de cette procuration ou de ce pouvoir. Le fait de remplir le formulaire de procuration ou de désigner un mandataire par voie électronique n'empêchera pas un membre d'assister et de voter en personne. Le renvoi d'un formulaire de procuration rempli n'empêchera pas un actionnaire d'assister à une assemblée générale et de voter en personne s'il le souhaite.

Pour avoir le droit d'assister et de voter à une assemblée générale (et aux fins de la détermination par Liontrust des votes qu'ils peuvent exercer), les actionnaires doivent être inscrits dans le registre des membres de la société au plus tard 48 heures avant l'heure de l'assemblée. Les modifications apportées au registre des membres après la date limite ne

seront pas prises en compte pour déterminer les droits de toute personne à assister et à voter à l'assemblée.

1.4 Droits au Dividendes et à d'autres Distributions

Les détenteurs d'Actions Liontrust ont droit aux dividendes et autres distributions décidés par l'assemblée générale de Liontrust pour les dividendes finaux ou, pour les dividendes intérimaires, déclarés par le conseil d'administration de Liontrust, au prorata de leur participation, et en cas de liquidation des actifs de Liontrust, ils ont droit à une part proportionnelle après le paiement de toutes les dettes.

1.5 Assemblée des Actionnaires

Les assemblées des actionnaires peuvent se tenir partout au Royaume-Uni.

Les convocations aux assemblées générales annuelles sont envoyées par le conseil d'administration avec un préavis d'au moins vingt-et-un (21) jours francs. Les convocations sont envoyées par écrit aux actionnaires enregistrés de Liontrust.

La convocation des actionnaires aux assemblées générales annuelles doit contenir au moins les informations prescrites par le Companies Act 2006, et en particulier les articles 307 à 313. Au plus tard vingt-et-un (21) jours francs avant chaque assemblée générale (y compris la date de l'assemblée générale) (ou quatorze (14) jours si un préavis court a été accordé), les documents et informations suivants doivent être mis à la disposition des actionnaires sur le site web de Liontrust:

- La convocation contenant les informations énumérées dans le Companies Act 2006, notamment l'heure, la date (y compris le jour de la semaine) et le lieu de l'assemblée.
- Le nombre total d'actions et de droits de vote à la date de la convocation.
- Les documents à présenter à l'assemblée générale; en ce qui concerne les assemblées générales annuelles, ils comprennent généralement le rapport annuel audité avec le rapport d'audit et les éventuels états financiers consolidés.
- L'ordre du jour et le texte intégral des résolutions proposées.
- Une déclaration informant les actionnaires de leur droit de désigner un mandataire.
- Le cas échéant, les formulaires à utiliser pour le vote par procuration et le vote par lettre, à moins que ces formulaires ne soient envoyés directement aux actionnaires.

L'assemblée générale annuelle doit se tenir au plus tard six (6) mois après l'expiration de l'exercice financier.

L'ordre du jour de l'assemblée générale annuelle comprend habituellement les points suivants:

- Présentation du rapport annuel et du rapport d'audit pour adoption.
- Approbation du rapport de rémunération des administrateurs

- Approbation de la politique de rémunération des administrateurs (au moins tous les trois (3) ans).
- Élection et réélection des membres du conseil d'administration.
- Nomination d'un ou de plusieurs organes de révision.
- Autorisation d'attribution d'actions par les administrateurs.
- La suppression des droits de préemption.
- Autorisation de rachat d'actions.
- Toute autre question.

Les propositions des actionnaires représentant au moins 5% du total des droits de vote ou au moins 100 membres ayant le droit de voter sur la résolution lors de l'assemblée générale annuelle et détenant chacun, en moyenne, au moins 100 GBP de capital-actions libéré (conformément à l'art. 338(3) du Companies Act 2006) doivent être soumises par écrit au conseil d'administration au plus tard six (6) semaines avant la date de l'assemblée générale. Ces demandes doivent être présentées de la manière prescrite par le Companies Act 2006.

Le droit des actionnaires de voter des résolutions est exercé lors des assemblées générales de Liontrust. Un quorum minimum de deux (2) est requis conformément aux statuts de Liontrust.

Les résolutions seront adoptées sous forme de résolutions ordinaires (à la majorité simple) ou de résolutions spéciales (pas moins de 75%), conformément au Companies Act 2006.

1.6 Émission d'Actions Liontrust

L'assemblée générale peut adopter une résolution visant à attribuer des actions supplémentaires par une résolution ordinaire adoptée par les actionnaires de Liontrust qui votent à l'assemblée générale.

En ce qui concerne l'émission des Nouvelles Actions Liontrust dans le cadre de cette offre, voir la Section C.3.2. (*Modifications du Capital-actions en Lien avec l'Offre d'Echange et Informations sur les Nouvelles Actions Liontrust*).

1.7 Exigences pour la Distribution de Dividendes

Sous réserve de la loi applicable, l'assemblée générale de Liontrust peut, par résolution ordinaire, déclarer des dividendes finaux conformément aux droits respectifs des membres, mais aucun dividende final ne dépassera le montant recommandé par le conseil d'administration.

Toutes les Nouvelles Actions Liontrust seront, une fois émises et entièrement libérées, de même rang (*pari passu*) à tous égards que les Actions Liontrust existantes, y compris le droit de recevoir tous les dividendes et autres distributions effectués, payés ou déclarés après la date d'émission des Nouvelles Actions Liontrust.

Le conseil d'administration peut verser des dividendes intermédiaires s'il estime qu'ils sont justifiés par la situation financière de Liontrust. Le conseil d'administration peut également verser des dividendes sur toute catégorie d'actions, payables à un taux fixe aux dates décidées par le conseil d'administration, chaque fois que la situation financière de Liontrust le justifie. Si le conseil d'administration agit de bonne foi, il n'encourt aucune responsabilité envers les détenteurs d'actions conférant des droits préférentiels pour toute perte qu'ils pourraient subir du fait du paiement légal d'un dividende intérimaire sur les actions ayant des droits différés ou non préférentiels.

Sauf disposition contraire des statuts ou des droits attachés aux actions, ou des conditions de leur émission, tous les dividendes seront répartis et payés au prorata des montants libérés sur les actions pendant une ou plusieurs parties de la période pour laquelle le dividende est payé. Aucun montant libéré sur une action avant les appels de fonds ne sera considéré comme libéré sur l'action.

À moins que les droits attachés aux actions n'en disposent autrement, aucun dividende ou autre somme payable sur ou pour une action ne portera intérêt à l'égard de Liontrust.

Tout dividende non réclamé pendant douze (12) ans à compter de la date à laquelle il est devenu exigible sera, sauf décision contraire du conseil d'administration, confisqué et reviendra à Liontrust.

1.8 Capitalisation des Réserves ou des Bénéfices

Le conseil d'administration peut, avec l'autorisation d'une résolution ordinaire de Liontrust, capitaliser tous les bénéfices de Liontrust, qu'ils soient ou non disponibles pour la distribution, ou toute somme figurant au crédit de toute réserve ou fonds de Liontrust (y compris le compte de profits et pertes). Le conseil d'administration répartira la somme capitalisée entre les détenteurs d'actions de Liontrust au prorata du montant nominal du capital-actions ordinaire qu'ils détiennent à cette date.

1.9 Rendement du Capital

En cas de liquidation (*winding-up*), le liquidateur peut, avec l'autorisation d'une résolution spéciale de Liontrust et toute autre autorisation requise par le Companies Act 2006, répartir entre les actionnaires la totalité ou une partie des actifs de Liontrust. Aucun actionnaire ne sera contraint d'accepter des actifs sur lesquels pèse une responsabilité.

2. Information sur la Cotation des Actions Liontrust (article 24 alinéa 2 OOPA)

Les Actions Liontrust sont cotées à la London Stock Exchange depuis le 21 juillet 1999 (numéro de valeur: 0738840; ISIN: GB0007388407; symbole de valeur: LIO).

Une demande sera faite à la London Stock Exchange pour admettre à la négociation et à la cotation officielle les Nouvelles Actions Liontrust qui seront nouvellement créées par une résolution du conseil d'administration de Liontrust en vertu d'une autorisation d'augmenter le capital-actions dans le cadre de l'Offre.

Les Nouvelles Actions Liontrust seront libellées en livres sterling lors de leur admission.

Il est actuellement prévu que les nouvelles actions Liontrust soient éligibles à CREST, le

système informatisé et sans papier de règlement des ventes et des achats d'actions sur le marché des titres cotés de la London Stock Exchange, avec effet immédiat dès l'admission et le début des transactions sur la London Stock Exchange.

Il n'est pas prévu de décoter les Actions Liontrust après l'Exécution de l'Offre.

La législation anglaise impose aux actionnaires de Liontrust de notifier les modifications de leur participation si, à la suite d'une acquisition ou d'une cession d'actions ou d'instruments financiers de Liontrust, le pourcentage de ces droits de vote atteint, dépasse ou tombe en dessous de 3% et de chaque seuil de 1% au-delà de 3% jusqu'à 100%. Pour les actionnaires détenant 3% ou plus du capital-actions total de Liontrust, voire ci-dessus la Section C.4. (*Identité des Actionnaires de l'Offrante et des Groupes d'Actionnaires détenant plus de 3% des Droits de Vote de l'Offrante et des Actionnaires contrôlant directement ou indirectement l'Offrante*).

En vertu de la loi, une offre obligatoire doit être faite pour toutes les actions d'une société cotée au Royaume-Uni, si une personne (ou des personnes agissant de concert) acquiert 30% des droits de vote, à moins qu'une dispense de cette obligation d'offre d'achat ne s'applique. Aucune dispense de ce type ne s'applique à Liontrust, et aucune dispense de ce type n'est requise dans le cadre de l'Offre, car l'émission de Nouvelles Actions Liontrust aux actionnaires de GAM dans le cadre de l'Exécution n'impliquera pas l'acquisition de 30% ou plus des droits de vote de Liontrust.

Pour connaître la performance de l'Action Liontrust à la London Stock Exchange au cours des trois (3) dernières années, veuillez vous reporter à la Section B.3.2. (*Respect des Règles relatives au Prix Minimum*) ci-dessus.

3. Rapports Annuels de Liontrust et Changements Importants (article 24 alinéa 3 et 4 OOPA)

Pour les rapports annuels de Liontrust des trois (3) dernières années et le dernier rapport intermédiaire de Liontrust au 30 septembre 2022, voire la Section C.5. (*Rapports annuels*) ci-dessus.

À l'exception de ce qui est indiqué ci-dessous, il n'y a pas eu de changement significatif dans l'actif et le passif, la situation financière et/ou les résultats et les perspectives du groupe Liontrust depuis le 30 septembre 2022, date à laquelle s'achève la dernière période financière pour laquelle le dernier rapport intermédiaire de Liontrust a été publié:

- À l'instar de l'ensemble du secteur de la gestion d'actifs, le Groupe Liontrust a été confronté à des conditions difficiles sur le marché de l'investissement. Deux (2) événements récents, soit l'invasion de l'Ukraine par la Russie et l'émission de crédits des banques telles que SVB, Credit Suisse et First National ont entraîné une forte volatilité et une dévaluation de la valeur des actifs sur certains marchés financiers et de matières premières dans le monde entier. La baisse de la valeur de l'AuMA s'est traduite par une diminution des revenus des gestionnaires d'investissements qui génèrent des revenus sur une base *ad valorem*.
- Le 18 novembre 2022, Liontrust a publié ses résultats semestriels non audités pour les six (6) mois clos le 30 septembre 2022, faisant état d'un bénéfice ajusté avant

impôts⁶ de GBP 42.9 millions, d'un bénéfice avant impôts de GBP 14.1 millions, d'une marge brute de GBP 108.8 millions et d'un bénéfice par action dilué ajusté⁷ de GB pence 53.87. Le premier dividende intermédiaire par Action Liontrust a été fixé à GB pence 22.00.

- Le 18 janvier 2023, Liontrust a publié sa mise à jour commerciale pour les trois (3) mois et les neuf (9) mois clos le 31 décembre 2022 (la "**Période Q3**" et la "**Période 9M**"), annonçant des sorties nettes de GBP 0.6 milliard pour la Période Q3 et de GBP 2.8 milliards pour la Période 9M. Les AuMA s'élevaient à GBP 32.6 milliards au 31 décembre 2022.
- Le 19 avril 2023, Liontrust a publié sa mise à jour commerciale pour les douze (12) mois et les trois (3) mois clos le 31 mars 2023 (l'"**Exercice 2023**" et la "**Période Q4**"). Le bénéfice ajusté avant impôt⁸ devrait être supérieur aux attentes pour l'Exercice 2023 et ne sera pas inférieur à GBP 86 millions. Au cours du quatrième trimestre, des sorties nettes de GBP 2 milliards ont été enregistrées, dont GBP 608 millions liés à la résiliation d'un contrat de conseil aux sociétés d'assurance-vie pour l'équipe multi-actifs du groupe Liontrust et 149 GBP millions liés à la résiliation du contrat avec Majedie Investments plc (au 31 janvier 2023) pour l'équipe de gestion fondamentale mondiale du Groupe Liontrust. Des sorties nettes d'environ GBP 4.8 milliards ont été enregistrées pour l'Exercice 2023.
- Au 31 mars 2023, les AuMA s'élevaient à environ GBP 31.4 milliards, soit une baisse d'environ 3,6% par rapport à la période du quatrième trimestre. Au 17 avril 2023, les AuMA s'élevaient à environ GBP 31.8 milliards.

Il n'existe aucune procédure gouvernementale, judiciaire ou d'arbitrage (y compris toute procédure en cours ou imminente dont le conseil d'administration de Liontrust a connaissance) susceptible d'avoir, ou ayant eu au cours des douze (12) mois précédant la date du présent Prospectus d'Offre, un effet significatif sur le Groupe Liontrust ou sur la situation financière ou la rentabilité du Groupe Liontrust.

Il convient de noter que l'année a été difficile en termes de sorties nettes et de performances mitigées, mais que cela s'inscrit dans un contexte où l'ensemble du secteur a subi des sorties nettes au Royaume-Uni au cours de dix (10) des douze (12) derniers mois, selon l'Investment Association. Le conseil d'administration de Liontrust estime que les activités du Groupe Liontrust dans son ensemble fonctionnent bien et que le Groupe Élargi continuera à élargir ses produits et ses canaux de distribution. Il estime en outre que la marque Liontrust reste forte et qu'elle sera un moteur essentiel de la croissance du Groupe Élargi.

⁶ Le bénéfice avant impôt ajusté est une mesure de performance alternative, voir page 30 du Rapport Annuel et des États Financiers 2022 de Liontrust pour plus de détails

⁷ Le bénéfice par action dilué ajusté est une mesure de performance alternative, voir page 30 du Rapport Annuel et des États Financiers 2022 de Liontrust pour plus de détails.

⁸ Le bénéfice avant impôt ajusté est une mesure de performance alternative, voir page 30 du Rapport Annuel et des États Financiers 2022 de Liontrust pour plus de détails.

4. Effets attendus de l'Aboutissement de l'Offre (article 24 alinéa 5 OOPA)

4.1 Raison Stratégique et Avantages des Synergies

Raison Stratégique

Le succès de l'Offre permettra à Liontrust d'accélérer la réalisation de ses Objectifs Stratégiques. Liontrust estime en effet déjà disposer du personnel, de l'infrastructure et du modèle d'exploitation nécessaires pour tirer parti du potentiel considérable du groupe élargi et pour gérer et soutenir l'expansion du Groupe Élargi.

L'acquisition de GAM devrait faire de Liontrust un gestionnaire d'investissement mondial avec environ GBP 52 milliards en AuMA sur une base combinée⁹. Liontrust estime que cette acquisition présente un certain nombre d'avantages stratégiques, notamment l'amélioration et l'élargissement de sa capacité d'investissement et de sa gamme de produits, ainsi qu'une distribution mondiale avec une présence physique de vente et de marketing aux Etats-Unis d'Amérique et dans plusieurs pays d'Europe et d'Asie.

Liontrust estime que l'acquisition de GAM offrira une stabilité à GAM qui lui faisait défaut dans les années récentes, ce qui permettra à son équipe de distribution d'attirer de nouveaux clients qui ont été dissuadés d'investir en raison de l'incertitude financière et d'entreprise qui régnait auparavant, et permettra aux équipes d'investissement de réaliser ce que Liontrust estime être d'importantes économies d'échelle.

Liontrust estime que GAM dispose d'équipes d'investissement très réputées et très performantes qui compléteront et amélioreront les capacités d'investissement existantes de Liontrust. 75% des fonds de GAM sont classés dans le 1er et le 2e quartile de leur secteur Morningstar respectif en termes de performance pondérée par AuMA. Les gestionnaires d'investissement de GAM ont également reçu une reconnaissance indépendante, neuf d'entre eux étant notés de A à AAA par Citywire. Lors de la remise des prix FE Fundinfo Alpha Manager of the Year pour 2023, trois (3) des 59 gestionnaires nominés dans douze (12) catégories provenaient de GAM. Seul un gestionnaire d'investissement a reçu plus de nominations. Sur les cinq gérants présélectionnés pour le titre de gérant Alpha de l'année, l'un d'entre eux était Anthony Smouha d'Atlanticomnium (qui est le gérant délégué de certains fonds GAM), tandis qu'Anthony Cross et Julian Fosh de Liontrust figuraient également conjointement sur la liste.

Liontrust estime que la qualité des capacités d'investissement au sein de GAM améliorera les opportunités pour les équipes de distribution combinées au Royaume-Uni et à l'étranger. Liontrust pense également que la diversification des styles d'investissement et des types de produits intéressera une clientèle plus large et permettra au Groupe Élargi de disposer de fonds performants à différents moments du cycle de marché. Nous pensons que cela permettra au Groupe Élargi d'assurer une croissance plus durable à l'avenir.

GAM dispose d'une présence globale en matière de distribution que le conseil d'administration de Liontrust estime être en mesure d'améliorer et d'exploiter de manière significative. La demande de produits varie d'un marché à l'autre et l'élargissement de la

⁹ AuMA de Liontrust de GBP 31'760 millions au 17 avril 2023 (source: Liontrust). AuMA de la division Gestion d'Investissement de GAM: CHF 23'280 millions (GBP 20'512 millions) au 31 mars 2023 (source: GAM). Taux de change GBP/CHF 1.1349 au 9 juin 2023 (Source: Bloomberg).

gamme de fonds – par l'intermédiaire de GAM et de Liontrust – permettra au Groupe Élargi de répondre aux différentes exigences des clients. Liontrust estime que la présence physique dans les marchés internationaux accélérera l'opportunité de tirer profit du potentiel significatif dans des pays tels que la Suisse (en particulier avec le long héritage de GAM en Suisse), l'Espagne, l'Allemagne et l'Italie à court terme et d'autres marchés à moyen terme.

Liontrust propose d'acquérir GAM à un prix correspondant à 0.9¹⁰ fois le chiffre d'affaires, tel qu'à la date de l'Annonce Préalable, ce que Liontrust estime représenter une réduction importante par rapport aux multiples de chiffre d'affaires des gestionnaires d'actifs de moyenne capitalisation cotés au Royaume-Uni et, compte tenu des synergies importantes attendues d'environ CHF 64 millions (GBP 56 millions)¹¹ par an, Liontrust s'attend à ce que la réussite de l'Offre crée de la valeur pour les actionnaires du Groupe Élargi grâce à une augmentation significative des bénéfices au cours de l'exercice financier 2025.

Liontrust est fière de ses antécédents en matière d'intégration d'acquisitions et est très confiante dans sa capacité à réussir à la suite de l'Exécution à créer un gestionnaire d'investissement mondial spécialisé. En outre, Liontrust estime qu'il existe une forte adéquation culturelle entre les deux entreprises et est encouragé par les premières réactions des clients, les gestionnaires d'investissement senior de GAM et autres parties prenantes quant aux perspectives et la progression de la marque qui peut être atteinte pour le Groupe Élargi.

Liontrust estime qu'une Offre réussie se traduira par une base de capital solide pour le Groupe Élargi, soutenue par la génération de liquidités, avec un excédent de capital significatif capable de répondre aux exigences réglementaires ainsi qu'à des investissements continus et au soutien des dividendes des actionnaires pour l'avenir.

La logique stratégique de Liontrust pour l'Offre peut être résumée comme suit:

- création d'un gestionnaire d'investissement mondial avec environ GBP 52 milliards d'AuMA sur une base combinée¹²;
- l'accélération du développement de Liontrust dans la réalisation de tous ses Objectifs Stratégiques, et en particulier l'élargissement de la gamme de produits, la croissance de la distribution et l'attraction et le développement de talent;
- le succès de l'Offre, avant les coûts de transaction et les coûts de réorganisation, l'amélioration significative attendue des bénéfices en ce qui concerne le bénéfice par action dilué ajusté¹³ pour l'exercice financier se terminant le 31 mars 2025 (c'est-à-dire la première année complète prévue après l'achèvement du processus d'intégration) et pour les années à venir;

¹⁰ Basé sur des revenus annualisés (*run rate revenues*) de CHF 118 millions (représentant le mois de mars 2023 et multipliés par douze (12)) et CHF 107 millions divisés par CHF 118 millions équivaut à 0.89x, et arrondi à un chiffre significatif à 0.9x.

¹¹ Taux de change GBP/CHF 1.1349 au 9 juin 2023 (Source : Bloomberg).

¹² AuMA de Liontrust de GBP 31'760 millions au 17 avril 2023. GAM AuMA de la division Gestion d'Investissement de GAM de CHF 23,280 millions (GBP 20'512 millions) au 31 mars 2023 (source: GAM). GBP/CHF taux de change 1.1349 au 9 juin 2023 (Source: Bloomberg).

¹³ Le bénéfice par action dilué ajusté est une mesure de performance alternative, voir la page 30 du Rapport Annuel et des États Financiers 2022 de Liontrust pour plus de détails.

- la contrepartie sera payée par l'émission de Nouvelles Actions Liontrust (9'377'433 Nouvelles Actions Liontrust devraient être émises) aux actionnaires de GAM, élargissant ainsi l'actionnariat de Liontrust - les actionnaires de GAM détiendront environ 12.6% du Groupe Élargi au moment de la réalisation de l'opération;
- élargir la gamme de fonds et de classes d'actifs de Liontrust, y compris dans le domaine des revenus fixes, des actions thématiques et des produits alternatifs;
- renforcer les opportunités de distribution de Liontrust et étendre la distribution à l'échelle mondiale, 62% des AuMA de la division Gestion des Investissements de GAM provenant de l'Europe continentale, tandis que Liontrust est un gestionnaire d'actifs de premier plan au Royaume-Uni, avec la 6ème marque la plus forte (Source: Broadridge); et
- ajouter des équipes d'investissement expérimentées à l'offre de Liontrust, y compris neuf gestionnaires de fonds notés A à AAA par Citywire.

Avantages des Synergies

Bien que GAM soit un gestionnaire d'investissement de grande qualité, qui surpasse régulièrement la majorité de ses pairs selon Morningstar, il a souffert de sorties nettes (*net outflows*) constantes d'AuMA pour les huit (8) derniers trimestres jusqu'à décembre 2022¹⁴. Il en résulte que la base de coûts par rapport aux actifs est disproportionnellement plus élevée que celle de Liontrust.

Compte tenu des coûts relativement plus élevés de GAM par rapport à Liontrust, le succès de l'Offre permet de dégager d'importantes synergies de coûts tout en créant une plateforme de croissance efficace et mondiale capable de gagner des parts de marché sur les concurrents.

Liontrust estime que des synergies de coûts de CHF 64 millions (GBP 56 millions)¹⁵ par an sur une base avant impôts seront générées à la suite d'une Offre réussie. La base de coûts utilisée pour l'évaluation des synergies est constituée des coûts réels de GAM (tels que les coûts actuels du personnel, les coûts actuels des contrats avec des tiers, etc.), complétés par des estimations des coûts prévisionnels pour 2023 lorsque cela est nécessaire pour d'autres postes de coûts individuels. Le plan de synergie a été préparé en CHF et, aux fins du présent document, les économies réalisées ont été converties en utilisant le taux de change (*FX rate*) correspondant.

Liontrust prévoit de réaliser ces économies *run-rate* principalement en réduisant les coûts d'administration en double, y compris les économies liées à la duplication du personnel, à la colocation dans le bureau de Londres de GAM et à la rationalisation d'autres coûts, par exemple les données et la technologie. Tous les avantages identifiés devraient être récurrents.

Liontrust s'attend à ce que les synergies de coûts soient réalisées dans un certain nombre de domaines clés, comme indiqué ci-dessous :

¹⁴ Le trimestre allant jusqu'à la fin mars 2023 a été marqué par une hausse technique de l'AuMA due aux mouvements de change (*FX movements*).

¹⁵ Taux de change GBP/CHF 1.1349 au 9 juin 2023 (Source : Bloomberg).

- Il est reconnu qu'il y a un chevauchement important des activités entreprises et que des synergies seraient générées par la rationalisation de ces rôles. Au total, Liontrust s'attend à réaliser des économies de GBP 33 millions (CHF 38 millions)¹⁶ par année.
- Il est prévu d'optimiser le portefeuille immobilier du Groupe Élargi principalement par la colocation de son bureau de Londres, dans les locaux actuels de GAM au 8 Finsbury Circus, Londres EC2M 7GB. Cette mesure, combinée à d'autres optimisations, devrait permettre de réaliser des économies de GBP 4 millions (CHF 4 millions)¹⁷ par année.
- Deux autres coûts fixes importants de la gestion des actifs sont les données et la technologie. En supprimant les contrats en double, Liontrust prévoit d'économiser GBP 9.3 millions (CHF 11 millions)¹⁸ par année.
- D'autres domaines d'économies comprennent les services professionnels et l'administration, par exemple en supprimant les coûts en double liés à la gestion de deux entreprises cotées en bourse, le marketing et les voyages qui, selon Liontrust, pourraient permettre d'économiser GBP 10 millions (CHF 12 millions)¹⁹ par année.
- Au total, Liontrust estime que des économies de GBP 56 millions (CHF 64 millions)²⁰ par année peuvent être réalisées dans les domaines suivants.

Les coûts de réorganisation de CHF 50 millions (GBP 44 millions), à l'exclusion des coûts de transaction, seront traités comme des éléments exceptionnels à encourir au cours de la période allant du 4 mai 2023 à l'Exécution et au cours des douze (12) mois suivant l'Exécution. La majorité des synergies seront réalisées au cours des douze (12) premiers mois suivant l'Exécution, et l'intégralité des bénéfices de CHF 64 millions (GBP 56 millions)²¹ sera réalisée au cours de la deuxième année suivant l'Exécution. Ces bénéfices devraient être récurrents.

4.2 Impact de l'Offre sur Liontrust et Chiffres Clés

Pour certaines informations sur la justification stratégique de l'Offre par Liontrust et sur les synergies attendues en cas de succès de l'Offre, voir ci-dessus la Section F.4.1. (*Raison Stratégique et Synergies des Avantages*) et pour certaines informations sur les effets financiers attendus en cas de succès de l'Offre, se référer à la Partie 1 Section 3 de la Note d'Information (*Effets financiers de l'Acquisition Proposée*) qui est disponible gratuitement sur le site Internet de Liontrust à l'adresse suivante : <https://www.liontrust.co.uk/gam-acquisition/documents>.

Pour certaines informations financières pro forma relatives au Groupe Élargi, il est fait référence au compte de résultat pro forma non audité relatif au Groupe Élargi, qui a été

¹⁶ Taux de change GBP/CHF 1.1349 au 9 juin 2023 (Source : Bloomberg).

¹⁷ Taux de change GBP/CHF 1.1349 au 9 juin 2023 (Source : Bloomberg).

¹⁸ Taux de change GBP/CHF 1.1349 au 9 juin 2023 (Source : Bloomberg).

¹⁹ Taux de change GBP/CHF 1.1349 au 9 juin 2023 (Source : Bloomberg).

²⁰ Taux de change GBP/CHF 1.1349 au 9 juin 2023 (Source : Bloomberg).

²¹ Taux de change GBP/CHF 1.1349 au 9 juin 2023 (Source : Bloomberg).

préparé sur la base de l'état consolidé audité du résultat global du Groupe Liontrust pour l'exercice clos le 31 mars 2022 et du compte de résultat consolidé audité du Groupe GAM pour l'exercice clos le 31 décembre 2022, illustrant les effets de l'Exécution comme s'il avait eu lieu au 1er avril 2021, et l'état des actifs pro forma non vérifié, qui a été préparé sur la base de l'état consolidé non audité du résultat global du groupe Liontrust au 30 septembre 2022 et du bilan consolidé vérifié de GAM Group au 31 décembre 2022, illustrant les effets de l'Exécution comme s'il avait eu lieu au 30 septembre 2022, chacun tel que contenu et décrit dans la Partie 4 de la Circulaire (Informations financières pro forma non vérifiées pour le Groupe Élargi) qui est disponible gratuitement sur le site Web de Liontrust à l'adresse <https://www.liontrust.co.uk/gam-acquisition/documents>.

De manière générale, Liontrust estime que le Groupe Élargi dispose d'un fonds de roulement (*working capital*) suffisant pour faire face à ses besoins actuels, c'est-à-dire pour au moins les douze (12) prochains mois à compter de la date de publication du présent Prospectus d'Offre.

4.3 Actionnaires Importants Attendus

En supposant que tous les actionnaires de GAM acceptent l'Offre d'Échange et qu'aucun actionnaire n'achète ou ne vende d'Action Liontrust ou d'Action GAM, les actionnaires ou groupes d'actionnaires suivants détiendront 3% ou plus des Actions Liontrust selon l'Exécution* :

Hargreaves Lansdown	5.65%
Martin Currie Investment Management Ltd	5.04%
Sanford DeLand Asset Management Ltd	4.68%
abrdn	4.62%
BlackRock	4.29%
The Vanguard Group, Inc.	3.95%
Slater Investments Ltd	3.20%

* La répartition illustrée de la propriété conformément à l'Exécution est basée sur les informations connues de Liontrust jusqu'au 31 mai 2023 ainsi que les dernières notifications soumises par les actionnaires à la Commission des OPA conformément à l'article 134 LIMF.

G. Rapport la Société d'Audit selon l'article 128 LIMF

Rapport de l'organe de contrôle conformément à l'art. 128 de la loi fédérale sur les infrastructures des marchés financiers et le comportement sur le marché en matière de négociation de valeurs mobilières et de dérivés (LIMF)

En notre qualité d'organe de contrôle reconnu au sens de la LIMF pour la vérification d'offres publiques d'acquisition, nous avons procédé au contrôle du prospectus d'offre de Liontrust Asset Management Plc. ("l'offrant"). Le rapport du Conseil d'administration de la société visée et la fairness opinion de IFBC AG n'ont pas fait l'objet de notre examen.

L'offrant est responsable de l'établissement du prospectus d'offre. Notre mission consiste à vérifier et évaluer ledit prospectus. Nous attestons que nous remplissons les exigences d'indépendance conformément au droit des offres publiques d'acquisition et qu'il n'existe pas de circonstances incompatibles avec notre indépendance.

Notre contrôle a été effectué conformément à la Norme d'audit suisse 880 selon laquelle un contrôle en accord avec l'art. 128 LIMF doit être planifié et réalisé de telle manière que l'exhaustivité formelle du prospectus d'offre selon la LIMF, ses ordonnances et la décision 816/01 de la Commission des OPA du 22 mai 2022 (la "décision 816/01") soit établie et que les anomalies significatives soient constatées avec une assurance raisonnable, qu'elles résultent de fraudes ou d'erreurs, même si les chiffres 3 à 6 suivants ne sont pas établis avec la même assurance que les chiffres 1 à 2. Nous avons vérifié les indications figurant dans le prospectus en procédant à des analyses et à des examens par sondages. Notre travail a par ailleurs consisté à évaluer dans quelle mesure la LIMF, ses ordonnances et la décision 816/01 ont été respectées. Nous estimons que notre contrôle constitue une base suffisante pour notre opinion.

Selon notre appréciation

1. l'offrant a pris les mesures nécessaires pour que les actions offertes en échange soient disponibles au jour de l'exécution;
2. la Best Price Rule a été respectée jusqu'à la publication du prospectus d'offre.

D'autre part, nous n'avons pas rencontré d'élément nous permettant de conclure que:

3. l'égalité de traitement des destinataires de l'offre n'a pas été respectée;
4. le prospectus d'offre n'est pas exhaustif et exact;
5. le prospectus d'offre n'est pas conforme à la LIMF, ses ordonnances et la décision 844/01;
6. les dispositions relatives aux effets de l'annonce préalable de l'offre n'ont pas été respectées.

Le présent rapport ne saurait constituer une recommandation d'acceptation ou de refus de l'offre ni une attestation (fairness opinion) portant sur l'adéquation financière du prix de l'offre.

Zurich, le 12 juin 2023

BDO SA

Marcel Jans
Partner

Klaus Krohmann
Partner

H. Rapport du Conseil d'administration de GAM Holding Ltd. sur l'offre publique d'échange de Liontrust Asset Management PLC

Le Conseil d'administration de GAM Holding AG (le **Conseil d'administration**), une société anonyme ayant son siège à Zurich, Suisse (**GAM**; GAM conjointement avec ses filiales, le **Groupe GAM**), prend comme suit position conformément à l'article 132 al. 1 de la Loi fédérale sur l'infrastructure des marchés financiers (**LIMF**) et aux articles 30 à 32 de l'Ordonnance sur les OPA (**OOPA**) sur l'offre publique d'échange (**l'Offre**) de Liontrust Asset Management PLC, une société anonyme (*public limited company*) de droit anglais et gallois ayant son siège à Londres, Royaume-Uni (**l'Offrant**; l'Offrant conjointement avec ses filiales, le **Groupe de l'Offrant**), portant sur toutes les actions nominatives de GAM en mains du public d'une valeur nominale de CHF 0.05 chacune (chacune une **Action GAM**) négociées à la SIX Swiss Exchange (**SIX**).

1. Recommandation

Après avoir dûment et attentivement examiné et analysé l'Offre et en tenant compte des résultats de la Fairness Opinion (telle que définie ci-dessous) d'IFBC AG, Zurich (**IFBC**) (voir la Section A.2.2 ci-après), le Conseil d'administration a décidé à l'unanimité de recommander aux actionnaires de GAM d'accepter l'Offre.

2. Considérations

La recommandation du Conseil d'administration est basée sur les considérations suivantes.

2.1 Prix de l'Offre

L'Offrant propose 0,0589 actions ordinaires de l'Offrant d'une valeur nominale de GBP 0,01 chacune (chacune une **Action Liontrust**) pour chaque Action GAM (le **Prix de l'offre**). Les Actions Liontrust sont négociées à la London Stock Exchange. Les fractions d'Actions Liontrust seront réglées en espèces en CHF.

Sur la base du prix moyen pondéré en fonction du volume (**VWAP**) des transactions sur les Actions Liontrust à la London Stock Exchange au cours des soixante (60) derniers jours de négoce à la London Stock Exchange avant la date de publication de l'annonce préalable de l'Offre (**l'Annonce Préalable**) et du taux de change moyen GBP / CHF de 1.1197 (16:00 BST/GMT Fixing), accessible via Bloomberg (BFI), durant les soixante (60) derniers jours de négoce à la London Stock Exchange avant la publication de l'Annonce Préalable, l'Offre évaluée, au moment de l'Annonce Préalable, chaque Action GAM à CHF 0,6723 (le **Prix Implicite de l'Action GAM**).

Le Prix Implicite de l'Action GAM au moment de l'Annonce Préalable implique une prime positive de 12% par rapport au cours de clôture des Actions GAM de CHF 0.598 à la SIX le 17 avril 2023, correspondant au jour de négoce à la SIX précédant immédiatement le jour où GAM a confirmé, compte tenu des spéculations dans les médias, qu'elle était en pourparlers avec l'Offrant. Le Prix Implicite de l'Action GAM au moment de l'Annonce Préalable implique toutefois une prime négative de 16% par rapport au cours de clôture des Actions GAM de CHF 0,801 à la SIX le 3 mai 2023, correspondant jour de négoce à la SIX précédant immédiatement la publication de l'Annonce Préalable.

Le prix des Actions Liontrust et le taux de change GBP / CHF, et par conséquent le Prix Implicite de l'Action GAM, peuvent changer entre l'Annonce Préalable et l'exécution de l'Offre.

2.2 Fairness Opinion

Le Conseil d'administration a reçu des conseils financiers sur la transaction de la part de conseillers en banque d'investissement engagés par GAM. En outre, le Conseil d'administration a mandaté IFBC AG, en tant qu'expert indépendant, pour préparer et émettre une attestation d'équité (*fairness opinion*) sur le caractère financièrement équitable (*fair*) de l'Offre. Sur la base des hypothèses qui y sont énoncées et sous réserve de celles-ci, IFBC a déterminé dans son attestation d'équité datée du 12 juin 2023 (la **Fairness Opinion**) une fourchette de valeurs de CHF 0,54 à CHF 0,73 par Action GAM en appliquant le modèle d'actualisation des dividendes (*dividend discount model*; DDM) et a estimé que le Prix Implicite de l'Action GAM de CHF 0,6723 par Action GAM au moment de l'Annonce Préalable était équitable d'un point de vue financier.

La Fairness Opinion peut être commandée gratuitement en allemand, français et anglais auprès de GAM, Hardstrasse 201, 8005 Zurich, Suisse (téléphone: +41 (0) 58 426 30 30, fax: +41 (0) 58 426 30 31, courriel: investorrelations@gam.com) et est également disponible sur <https://www.gam.com/liontrust-asset-management-plc-public-tender-offer-documents>. La Fairness Opinion fait partie intégrante du présent rapport.

2.3 Justification commerciale

Le Conseil d'administration, après avoir consulté le Group Management Board de GAM (le **Comité Exécutif**) et des conseillers externes, a procédé à une analyse détaillée des perspectives à court et à long terme de GAM en tant que groupe indépendant et en tant que partenaire en combinaison avec le Groupe de l'Offrant. Sur la base de cette analyse, le Conseil d'administration estime qu'une combinaison avec le Groupe de l'Offrant est stratégiquement, opérationnellement et financièrement plus avantageuse pour GAM que les autres alternatives envisagées.

Bien qu'il ait pris des mesures au cours des quatre dernières années en vue de réduire ses coûts d'exploitation, le Groupe GAM a récemment subi d'importantes pertes en raison de la baisse des revenus résultant des récentes baisses du marché. Au cours de l'année 2022, il est apparu de plus en plus clairement au Conseil d'administration qu'un examen détaillé était nécessaire pour déterminer si la stratégie de GAM était toujours appropriée et dans le meilleur intérêt de toutes les parties impliquées (*stakeholders*), et ce dans le contexte d'un environnement difficile (au regard notamment des récents départs de clients et de la réduction des actifs sous gestion de GAM, de la hausse de l'inflation, des hausses des taux d'intérêts et de l'incertitude mondiale persistante résultant de la guerre en Ukraine) et de son impact sur la performance financière du Groupe GAM. Suite aux pertes déclarées par GAM en 2022, les prévisions en matière de liquidités et de capitaux réglementaires de GAM ont montré la vulnérabilité de GAM en termes de liquidités et de capitaux, menaçant ainsi non seulement la capacité de GAM à poursuivre ses activités à moyen et long terme, mais aussi, à terme, son existence même.

En raison de la détérioration des liquidités et de la position des capitaux du Groupe GAM, de la perte sous-jacente en 2022 et des pertes persistantes attendues en 2023, et de la nécessité de fournir une solution pour garantir la capacité à court terme de GAM à fonctionner de manière ordinaire, le Conseil d'administration s'est réuni sur une base

hebdomadaire au cours du second semestre 2022 et au cours du premier trimestre 2023 pour effectuer un examen stratégique détaillé de la situation et envisager les options stratégiques de l'entreprise. Dans ce contexte, le Conseil d'administration a engagé des conseillers pour l'aider à examiner toutes les alternatives. Diverses alternatives ont été envisagées, notamment l'octroi de prêts par des tiers, la vente de certains actifs du Groupe GAM, une offre publique d'achat / d'échange et une émission de droits (*rights offering*) ainsi qu'une augmentation de capital avec exclusion des droits de souscription des actionnaires actuels.

Après avoir pesé les avantages et les défis identifiés des alternatives considérées et en tenant compte de la faisabilité et de la probabilité d'une implémentation à court terme, le Conseil d'administration estime qu'une combinaison du Groupe GAM avec le Groupe de l'Offrant par le biais de l'Offre est la meilleure option disponible pour sauvegarder la capacité du Groupe GAM à poursuivre ses activités à moyen et long terme. Le Conseil d'administration estime que l'Offre – combinée au soutien financier de l'Offrant sous la forme de deux facilités de crédit à hauteur de GBP 17,8 millions (env. CHF 20 millions) (voir Section A.5.4 ci-dessous) – apporte non seulement au Groupe GAM une stabilité et une solidité financière accrues à court terme grâce aux nouvelles liquidités immédiates, mais crée également de nouvelles opportunités pour le personnel, donne aux clients l'accès à une gamme plus large de stratégies et/ou de services d'investissement et permet aux actionnaires de participer à la croissance et au succès potentiels futurs du nouveau groupe combiné. Dans sa décision, le Conseil d'administration a également constaté que l'Offrant s'est engagé à maintenir la présence internationale de GAM et ses relations avec la clientèle, en particulier en Suisse, ce qui est important pour l'héritage de GAM.

2.4 Squeeze-out et Décotation

Le Conseil d'administration comprend qu'après l'exécution de l'Offre, l'Offrant a l'intention de demander l'annulation des Actions GAM en mains du public conformément à l'article 137 LIMF, ou de fusionner GAM avec une société suisse contrôlée directement ou indirectement par l'Offrant, dans le cadre de laquelle les actionnaires publics restants de GAM seraient indemnisés par l'Offrant en espèces ou avec des Actions Liontrust (et des paiements en espèces en CHF pour les fractions) et ne recevraient pas d'actions de la société survivante. En outre, après l'exécution de l'Offre, l'Offrant a l'intention de faire en sorte que GAM demande à la SIX Swiss Exchange la décotation des Actions GAM conformément au règlement de cotation de la SIX Swiss Exchange.

3. Informations additionnelles requises par le droit suisse des OPA

3.1 Conseil d'administration et Comité Exécutif

Le Conseil d'administration de GAM est actuellement composé de David J. Jacob (Président), Nancy Mistretta, Katia Coudray, Jacqui Irvine, Monika Machon et Frank Kuhnke (pour les démissions, voir Section A.3.2(a)).

Le Comité Exécutif de GAM est actuellement composé de Peter Sanderson (*Group Chief Executive Officer*), Steve Rafferty (*Group Chief Operating Officer*) et Elmar Zumbuehl (*Group Chief Risk Officer*).

Sally Orton a décidé de quitter ses fonctions de membre du Comité Exécutif (avec effet au 26 mai 2023) et de *Group CFO* (avec effet au 12 juin 2023). Richard McNamara, le précédent *CFO* de GAM, qui est revenu chez GAM en février 2023 pour soutenir le Conseil

d'administration dans son analyse stratégique, a accepté d'assumer le poste de *Group CFO* à compter du 12 juin 2023, jusqu'à l'achèvement de la transaction.

3.2 Conflits d'intérêts potentiels des membres du Conseil d'administration et du Comité Exécutif

(a) Conseil d'administration

L'Offre a, pour les membres du Conseil d'administration, les potentielles conséquences financières décrites plus en détail à la Section 3.3 ci-dessous.

GAM et l'Offrant ont convenu dans l'Accord Transactionnel (tel que décrit à la Section A.5.2 ci-dessous) que GAM veillera à ce que, pour autant que l'Offre soit exécutée et que l'Offrant détienne plus de 50% des Actions GAM immédiatement après l'exécution de l'Offre, tous les membres du Conseil d'administration démissionnent de leur fonction de membres du Conseil d'administration et du conseil d'administration ou organes équivalents de toute filiale de GAM, le cas échéant, en signant une déclaration de démission au plus tard à la fin de la période principale de l'Offre (*Angebotsfrist*) (la **Période d'Offre**) et avec effet à la date à laquelle l'Offre est exécutée (la **Date d'Exécution**).

En outre, GAM a accepté de convoquer une assemblée générale extraordinaire des actionnaires de GAM qui se tiendra pendant le délai supplémentaire d'acceptation de l'Offre (ou, et seulement si cela n'est pas possible à ce stade en raison d'approbations réglementaires obligatoires en suspens pour certains Candidats au Conseil d'administration (tels que définis ci-dessous), aussitôt que possible après) conformément aux exigences légales applicables et aux statuts de GAM, et de soumettre au vote de cette assemblée l'élection de chaque personne désignée par l'Offrant comme membre du Conseil d'administration (les **Candidats au Conseil d'administration**) ainsi que d'une personne comme président du Conseil d'administration et de certaines personnes comme membres du Comité de Rémunération (*Compensation Committee*), dans chaque cas désignées par l'Offrant, et avec effet à la Date d'Exécution et sous réserve que l'Offrant détienne plus de 50% des Actions GAM immédiatement après l'exécution de l'Offre.

Sous réserve de dispositions contraires dans le présent rapport, (i) aucun membre du Conseil d'administration n'a conclu de relation contractuelle ou autre avec un quelconque membre du Groupe de l'Offrant, et il n'y a actuellement aucune intention de conclure une telle relation, (ii) aucun membre du Conseil d'administration n'a été élu à la demande d'un quelconque membre du Groupe de l'Offrant ou n'exerce sa (ses) fonction(s) au sein du Conseil d'administration selon les instructions d'un quelconque membre du Groupe de l'Offrant, (iii) aucun membre du Conseil d'administration ne détient de participation dans l'Offrant ou ses sociétés affiliées, et (iv) les membres du Conseil d'administration ne sont ni employés ni membres d'un organe social d'un membre du Groupe de l'Offrant ou de sociétés ayant des relations d'affaires significatives avec un membre du Groupe de l'Offrant (autre que le Groupe GAM, dans la mesure où de telles relations d'affaires existent). Nancy Mistretta est administratrice de HSBC North American Holding Inc, une société affiliée qui fournit actuellement des services financiers au Groupe de l'Offrant dans le cours normal de ses activités.

(b) Comité Exécutif

L'Offre a, pour les membres du Comité Exécutif, les potentielles conséquences financières décrites plus en détail à la Section 3.3.

Sous réserve de dispositions contraires dans le présent rapport, (i) aucun membre du Comité Exécutif n'a conclu de relation contractuelle ou autre avec un quelconque membre du Groupe de l'Offrant, et il n'y a actuellement aucune intention de conclure une telle relation; (ii) aucun membre du Comité Exécutif ne détient de participation dans l'Offrant ou ses sociétés affiliées et (iii) les membres du Comité Exécutif ne sont ni employés ni membres des organes d'un membre du Groupe de l'Offrant ou de sociétés ayant des relations d'affaires significatives avec le Groupe de l'Offrant (autres que les sociétés du Groupe GAM, dans la mesure où de telles relations d'affaires existent).

3.3 Conséquences financières potentielles de l'Offre pour les membres du Conseil d'administration et du Comité Exécutif

(a) Vue d'ensemble des plans de participation (*equity plans*) existants pertinents pour les membres du Conseil d'administration et/ou du Comité Exécutif

GAM dispose d'un plan de participation fondé sur des actions qui s'applique, entre autres, à certains membres du Comité Exécutif et dans le cadre duquel il existe encore des attributions non vestées (*unvested awards*): le *Discretionary Equity Scheme* (DES) du 1^{er} mars 2019, tel que décrit plus en détail à la Section 4(a)(2) ci-dessous. La Section 4(b) ci-dessous décrit le traitement des attributions octroyées dans le cadre de l'Offre.

GAM a mis en place d'autres plans de participation fondés sur des actions: étant donné qu'aucune attribution non vestée n'existe actuellement en faveur des membres du Conseil d'administration ou du Comité Exécutif dans le cadre de ces autres plans, ceux-ci ne seront pas analysés plus en détail dans le présent rapport.

(b) Actions GAM et attributions d'actions (*equity*) ou d'instruments fondés sur des actions (*equity-based*) détenus par les membres du Conseil d'administration et du Comité Exécutif

Les membres du Conseil d'administration et du Comité Exécutif détiennent, au 8 juin 2023, les Actions GAM et les attributions relatives aux Actions GAM suivantes:

(1) Conseil d'administration

Nom	Actions GAM
David J. Jacob	174'327
Nancy Mistretta	102'954

Katia Coudray 106'548

Jacqui Irvine 57'015

Monika Machon 57'171

Frank Kuhnke 0

(2) Comité Exécutif

Nom	Actions GAM	<i>Restricted GAM Share Units (RSUs)</i>
Peter Sanderson	152'679	0
Steve Rafferty	57'180	0
Elmar Zumbuehl	60'937	4'388

(c) Engagements d'offre (*undertakings to tender*)

Tous les membres du Conseil d'administration et du Comité Exécutif ont conclu avec l'Offrant un engagement d'offre, tel que décrit plus en détail à la Section A.5.3 ci-dessous.

(d) Assurance des administrateurs et des dirigeants

GAM a souscrit une police d'assurance pour la responsabilité professionnelle, la responsabilité des administrateurs et des dirigeants et contre la fraude en faveur des membres du Conseil d'administration et du Comité Exécutif pour la période allant jusqu'au 31 juillet 2023. GAM est actuellement en contact avec son courtier d'assurance dans le but d'étendre la police d'assurance pour une période supplémentaire allant jusqu'à six mois. Dans l'Accord Transactionnel (tel que défini ci-dessous), l'Offrant a accepté de s'assurer que tous les membres du Conseil d'Administration et du Comité Exécutif démissionnant ou étant licenciés de GAM et / ou de ses filiales continuent à être couverts par l'assurance des administrateurs et des dirigeants.

(e) Conclusion

Hormis le fait qu'ils soient détenteurs d'Actions GAM et/ou d'attributions fondées sur des Actions GAM, et sauf prescription contraire ci-dessus ou ailleurs dans le présent rapport,

L'Offre n'a aucune conséquence financière pour les membres du Conseil d'administration et du Comité Exécutif, et les membres du Conseil d'administration et du Comité Exécutif ne recevront aucun avantage supplémentaire dans le cadre de l'Offre. Selon l'analyse du Conseil d'administration, aucun membre du Conseil d'administration ou du Comité Exécutif n'est concerné par un conflit d'intérêts potentiel en rapport avec l'Offre.

La résolution visant à recommander l'acceptation de l'Offre a donc été adoptée à l'unanimité par tous les membres du Conseil d'administration.

En outre, et pour fonder sa résolution, le Conseil d'administration a mandaté IFBC AG, en tant qu'expert indépendant, pour préparer et émettre la Fairness Opinion sur le caractère financièrement équitable de l'Offre. Sur la base des hypothèses qui y ont énoncées et sous réserve de celles-ci, IFBC a déterminé une fourchette de valeur de CHF 0,54 à CHF 0,73 par Action GAM en appliquant le modèle d'actualisation des dividendes et a estimé que le Prix Implicite de l'Action GAM de CHF 0,6723 par Action GAM au moment de l'Annonce Préalable était équitable d'un point de vue financier (voir la Section 2.2 ci-dessus).

4. Plans de participation (*equity plans*) et traitement des attributions d'actions (*equity awards*)

(a) Vue d'ensemble des plans de participation

GAM a mis en place des arrangements de paiement fondés sur des actions pour les employés du groupe GAM et/ou les membres du Conseil d'administration (les **Participants**), octroyés dans le cadre des plans de participation suivants (chacun un **Plan de Participation** et collectivement les **Plans de Participation**):

- (1) *Deferred Variable Compensation Award Scheme (DVCAS)* du 1^{er} mars 2019, en vertu duquel des *Fund Units*, des *Restricted Stock* ou des *Restricted Stock Units* sont octroyées dans le cadre du plan annuel de rémunération variable de GAM.
- (2) *Discretionary Equity Scheme (DES)* du 1^{er} mars 2019 (le **DES**), en vertu duquel des *Share Options* ou des *Conditional Awards* sont octroyés.

Le DES prévoit notamment l'octroi de *Restricted Share Units* (RSUs) à des employés en dehors du cycle de report de la prime annuelle (*annual bonus deferral cycle*), généralement pour les nouveaux arrivants à des postes de direction. Les RSUs *vestent* normalement sur une période de trois ans à hauteur d'un tiers égal chaque année à la date d'anniversaire de la date d'octroi, à l'exception des RSUs attribués à la suite du bilan de performance des primes d'intéressement à long terme (LTI) qui *vestent* cinq ans après l'octroi de l'attribution LTI. Les attributions LTI sont également effectuées dans le cadre du DES.

(b) Traitement des attributions d'actions (*equity awards*) dans le cadre de l'Offre

(1) En général

Conformément à l'Accord Transactionnel, toutes les attributions existantes qui *vestent* entre la date à laquelle l'Offrant a publié l'Annonce Préalable, *i.e.*, le 4 mai 2023 (la **Date d'Annonce**), et la Date d'Exécution seront satisfaites uniquement par des actions (*equity*) et le Conseil d'administration n'exercera pas son pouvoir discrétionnaire pour effectuer des paiements en espèces sans

l'approbation écrite préalable de l'Offrant. En outre, si des attributions existantes *vestent* avant la Date d'Exécution, GAM veillera à s'acquitter en temps utile de toute obligation fiscale, de tout droit, de toute cotisation de sécurité sociale ou de tout autre montant en rapport avec les attributions.

(2) En cas de Changement de Contrôle

Nonobstant le pouvoir discrétionnaire du Conseil d'administration de déterminer le traitement des attributions en cas de Changement de Contrôle (*Change of Control*, tel que défini dans les Plans de Participation et l'Accord Transactionnel): (i) les actions ou les attributions données sur des actions en suspens ne *vesteront* pas et ne sont pas échangeables contre des espèces à la date du Changement de Contrôle; et (ii) le Conseil d'administration n'exercera pas son pouvoir discrétionnaire pour accélérer le *vesting* des attributions.

Le Conseil d'administration coopérera avec l'Offrant et prendra toutes les mesures nécessaires pour atteindre les résultats suivants:

- i. Dès que possible après le Changement de Contrôle, les Participants recevront de nouvelles attributions (qui, dans ce contexte, ne comprendront pas les *Fund Units*) en remplacement de leurs attributions existantes. Les nouvelles attributions:
 - a) doivent être effectuées en lien avec des Actions Liontrust;
 - b) doivent être équivalentes aux attributions existantes;
 - c) doivent être considérées comme ayant été acquises en même temps que les attributions existantes et, sous réserve de d) ci-dessous, *vestent*, peuvent être exercées, sont réglées et deviennent caduques de la même manière et au même moment;
 - d) seront soumises à des conditions de performance et à d'autres conditions (y compris, le cas échéant, le malus et le *clawback*) qui sont, dans la mesure du possible, équivalentes aux conditions de performance et aux autres conditions qui s'appliquent aux attributions existantes; et
 - e) seront régies par le plan de participation applicable en vertu duquel elles sont attribuées comme si: (i) les références aux *Restricted Stock*, *Restricted Stock Unit*, Actions et *Share Options* étaient des références aux Actions Liontrust sur lesquelles les nouvelles attributions sont octroyées; et (ii) les références à GAM étaient des références à l'Offrant.
- ii. En ce qui concerne les *Fund Units*:
 - a) les Participants conserveront leurs *Fund Units* *vestés* et non *vestés* dans les fonds d'investissement applicables pour lesquels ces *Fund Units* ont été attribués;
 - b) les *Fund Units* attribués continueront d'être régis par les règles du Plan de Participation en vertu duquel ils ont été attribués; et

- c) l'Offrant prendra toutes les mesures nécessaires pour assurer l'application continue du Plan de Participation en vertu duquel les *Fund Units* ont été octroyés, et ce jusqu'au *vesting* de tous les *Fund Units* en suspens.
- iii. GAM veillera à ce que les Actions GAM détenues par le GAM Employee Benefit Trust soient utilisées en priorité par rapport aux actions propres afin de satisfaire les attributions en suspens qui *vestent* au cours de la période allant de la Date d'Annonce à la Date d'Exécution.

5. Accords entre le Groupe de l'Offrant et GAM et entre le Groupe de l'Offrant et les actionnaires de GAM pertinents pour la décision du Conseil d'administration

5.1 Accord de confidentialité

Le 30 septembre 2022, GAM et l'Offrant ont conclu un accord de confidentialité usuel pour cette phase et ce type de transaction, en vertu duquel les parties ont essentiellement convenu de traiter de manière confidentielle toute information non publique qui pourrait être échangée entre elles. En outre, les parties ont convenu, dans le cadre de cet accord de confidentialité, que jusqu'à la publication de l'Annonce Préalable, l'Offrant n'effectuera pas, et veillera à ce que chacune de ses sociétés affiliées n'effectuera pas, directement ou indirectement, de transactions sur les Actions GAM et sur tout instrument dérivé (*equity derivatives*) relatifs aux Actions GAM, ni ne conclura d'accord relatif à de telles éventuelles transactions sur les Actions GAM et sur tout instrument dérivé relatifs aux Actions GAM, étant entendu que cela ne limitera pas les transactions effectuées pour des fonds gérés (*managed funds*) ou des clients discrétionnaires (*discretionary clients*) de l'Offrant ou des entreprises de son groupe lorsque le gestionnaire d'investissement n'a pas connaissance de la potentielle transaction ou de l'information confidentielle (*standstill undertaking*).

5.2 Accord Transactionnel

Le 4 mai 2023, GAM et l'Offrant ont conclu un accord transactionnel (**l'Accord Transactionnel**) en vertu duquel les parties ont essentiellement convenu de ce qui suit:

- L'Offrant a accepté de soumettre l'Offre aux actionnaires de GAM et GAM a accepté de soutenir l'Offre et a confirmé que son Conseil d'administration a dûment décidé de recommander inconditionnellement et unanimement l'acceptation de l'Offre, sous réserve du droit du Conseil d'administration de GAM de retirer, de modifier ou de nuancer la recommandation inconditionnelle de l'Offre dans certaines circonstances (par exemple, en cas d'offre concurrente, si certaines conditions sont remplies).
- GAM ne peut solliciter aucune transaction concurrente ni prendre aucune autre mesure susceptible d'encourager, de faciliter, de soutenir ou d'aider à la préparation d'une transaction concurrente. Toutefois, GAM peut, avant l'expiration de la Période d'Offre, après notification rapide (mais au plus tard dans les vingt-quatre (24) heures) de l'Offrant et si et dans la mesure jugée nécessaire par les devoirs de diligence et loyauté (*fiduciary duties*) du conseil d'administration de GAM, tel que déterminé par le conseil d'administration en toute bonne foi, par un vote majoritaire et, dans la mesure où cela est raisonnablement possible et pratique, après réception de l'avis d'un conseiller juridique externe et de ses conseillers financiers, et après avoir donné à l'Offrant et à ses conseillers juridiques l'occasion de présenter leur point de vue sur la question, en réponse à une proposition de transaction alternative non sollicitée à GAM qui est jugée susceptible d'être plus favorable aux actionnaires de GAM, fournir

des informations sur GAM à la partie proposant la transaction conformément à un accord usuel de confidentialité et de statu quo (*standstill agreement*) et participer à des discussions ou des négociations avec la partie proposant la transaction concernant cette proposition de transaction alternative. GAM veillera à ce que ni son conseil d'administration, ni aucun de ses comités, ni aucune autre personne agissant en leur nom ne soit autorisé à (i) retirer, modifier ou nuancer la recommandation inconditionnelle et unanime, (ii) approuver ou conclure une lettre d'intention (*letter of intent*) contraignante ou non contraignante, un accord ou un autre accord relatif à une offre concurrente, (iii) approuver ou recommander une transaction restreinte (*restricted transaction*) ou (iv) faire une annonce à cet effet, à moins qu'une offre concurrente n'ait été soumise conformément aux dispositions légales suisses en matière d'offres publiques d'acquisition avant l'expiration de la Période d'Offre et que GAM se soit acquittée de ses obligations de notification envers l'Offrant, que le conseil d'administration de GAM ait correctement déterminé que cette offre concurrente était une transaction supérieure (*superior transaction*), que GAM ait notifié à l'Offrant son intention de prendre des mesures restreintes (*restricted actions*), que la période de *matching* (*matching period*) telle que décrite ci-dessous ait expiré et que l'Offrant n'ait pas exercé son droit de *matching* (*matching right*) tel que décrit ci-dessous au cours de la période en question. Si, et seulement dans la mesure où cette offre concurrente a été soumise au moins six (6) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange avant la date de fin de la Période d'Offre non prolongée (ou, si la Période d'Offre a été prolongée, au moins six (6) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange avant la date de fin de la Période d'Offre prolongée), GAM donnera à l'Offrant cinq (5) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange (*matching period*) pour soumettre à GAM une proposition contraignante pour une Offre améliorée (*matching right*), à condition que si une telle offre concurrente est soumise pendant les cinq (5) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange avant et y compris la date de fin de la Période d'Offre non prolongée (ou, si cette offre concurrente est soumise après que la Période d'Offre a été prolongée, pendant les cinq (5) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange précédant et incluant la date de fin de la Période d'Offre prolongée), GAM et son conseil d'administration s'abstiendront d'inclure leur recommandation concernant l'acceptation par les actionnaires de cette offre concurrente dans le prospectus de l'offre concurrente et publieront à la place la recommandation séparément et au plus tôt cinq (5) jours de bourse après la publication du prospectus de l'offre respective afin de donner à l'Offrant suffisamment de temps pour soumettre à GAM une proposition contraignante d'Offre améliorée.

- Les parties ont pris les engagements usuels pour que les Conditions de l'Offre soient remplies aussi rapidement que possible.
- GAM a accepté de déployer des efforts commerciaux raisonnables pour soutenir l'offre des Actions GAM par ses actionnaires, y compris tous les membres du conseil d'administration de GAM et du Comité Exécutif.
- GAM a accepté, à tout moment à partir (et y compris) de la date de signature de l'Accord Transactionnel jusqu'à la première des deux dates suivantes (i) le jour tombant six (6) mois après la fin du Délai Supplémentaire d'Acceptation, et (ii) la résiliation de l'Accord Transactionnel, de se conformer, et de faire en sorte que toutes ses filiales se conforment, aux obligations énoncées à l'art. 12 para. 1 OOPA, y compris, sans limitation, de s'abstenir, et de faire en sorte que toutes ses filiales s'abstiennent, de faire quoi que ce soit qui déclencherait la *Best Price Rule* en vertu de l'art. 10 OOPA.

- GAM a accepté de faire en sorte que, sous réserve que l'Offre soit exécutée et que l'Offrant détienne plus de 50% des Actions GAM immédiatement après l'exécution de l'Offre, tous les membres de son conseil d'administration démissionnent de leurs fonctions et du conseil d'administration (ou de l'organe équivalent) de toute filiale de GAM, le cas échéant, au plus tard à la fin de la Période d'Offre et avec effet à l'exécution de l'Offre.
- GAM a accepté de convoquer une assemblée générale extraordinaire des actionnaires qui se tiendra pendant le Délai Supplémentaire d'Acceptation et de proposer et de recommander à cette assemblée générale l'élection des candidats désignés par l'Offrant au conseil d'administration de GAM en tant que président et/ou membres, avec effet à compter de l'exécution de l'Offre, et ce à condition que l'Offrant détienne plus de 50% des Actions GAM immédiatement après l'exécution de l'Offre.
- GAM a accepté qu'après l'exécution de l'Offre, GAM soutiendra toute action proposée par l'Offrant afin que l'Offrant parvienne à contrôler 100% des Actions GAM ou GAM, à décaler les Actions GAM de la SIX Swiss Exchange et à préparer et faciliter la combinaison et l'intégration du Groupe GAM avec le Groupe de l'Offrant.
- En vertu de l'Accord Transactionnel, GAM est soumis à certaines restrictions et obligations usuelles jusqu'à l'exécution de l'Offre en ce qui concerne la conduite des affaires et des opérations de GAM. Ces restrictions et obligations comprennent notamment l'obligation pour le conseil d'administration de GAM de veiller à ce que le Groupe GAM continue à exercer ses activités dans le cours normal des affaires, et de ne pas (sans le consentement écrit préalable de l'Offrant), faire ou accepter de faire certaines actions susceptibles d'interférer avec, d'entraver ou de retarder la réalisation de l'Offre, de conclure, de résilier ou de modifier certains contrats importants, et de contracter certains emprunts. Outre les restrictions et obligations habituelles décrites ci-dessus, GAM a également accepté d'amortir intégralement (à une valeur de zéro (0)) tous les éléments classés comme actifs incorporels (*intangible assets*) dans ses états financiers.
- L'Accord Transactionnel contient des déclarations et garanties usuelles données par GAM, notamment en ce qui concerne la capacité et l'autorité de GAM à conclure l'Accord Transactionnel, ainsi que certaines déclarations et garanties relatives à la nature, aux activités, aux affaires et aux opérations de GAM. Les déclarations et garanties données par GAM dans l'Accord Transactionnel sont soumises aux informations (i) figurant dans le rapport annuel 2022 de GAM, (ii) figurant dans toute déclaration ad hoc ou communiqué de presse de GAM publié au cours de la période comprise entre le 31 décembre 2022 et la date de l'Accord Transactionnel, et (iii) faites par GAM à l'Offrant avant la date de l'Accord Transactionnel.
- L'Accord Transactionnel contient également des déclarations et garanties usuelles données par l'Offrant, en particulier en ce qui concerne la capacité et l'autorité de l'Offrant à conclure l'Accord Transactionnel et à faire l'Offre, ainsi que certaines déclarations et garanties relatives au capital-actions de l'Offrant.
- L'Accord Transactionnel peut être résilié par l'Offrant ou GAM dans certaines circonstances, notamment (i) par l'Offrant ou GAM si l'Offrant déclare publiquement, conformément à la législation suisse sur les offres publiques d'acquisition, que l'Offre ne sera pas poursuivie ou qu'elle a échoué, ou si l'Offrant renonce à lancer,

poursuivre ou exécuter l'Offre conformément à la législation suisse sur les OPA, pour autant que la Commission sur les OPA consente à ce que l'Offre ne soit pas lancée, qu'elle ne demeure plus ouverte ou qu'elle ne soit pas exécutée, (ii) l'Offrant ou GAM si l'autre partie viole de manière substantielle ses obligations ou ses déclarations et garanties en vertu de l'Accord Transactionnel (sous réserve d'un délai de grâce (*remedy period*) de dix (10) jours de bourse), (iii) l'Offrant si GAM ou toute personne agissant au nom de GAM a conclu un accord ou un arrangement avec un tiers concernant une transaction restreinte (*restricted transaction*; c'est-à-dire une transaction susceptible de concurrencer ou d'entraver l'Offre ou de modifier substantiellement les activités, les actifs ou les passifs de GAM ou de ses filiales) ou fait une annonce dans ce sens, (iv) l'Offrant si une offre concurrente pour GAM a un taux d'acceptation de plus de 10% des Actions GAM alors en circulation et est déclarée réussie, (v) l'Offrant ou GAM si le conseil d'administration de l'autre partie retire ou modifie défavorablement sa recommandation de l'Offre, et (vi) l'Offrant si un "Cas de Défaut" (*Event of Default*) s'est produit en vertu de l'une ou l'autre des Conventions de Prêt ou si une Convention de Prêt arrive à échéance ou a été résiliée. Si l'Accord Transactionnel est résilié conformément à ses dispositions, cette résiliation n'engagera pas la responsabilité mutuelle des parties, étant entendu que si cette résiliation résulte de la violation par l'une des parties de ses obligations ou de ses déclarations et garanties en vertu de l'Accord Transactionnel, cette partie sera entièrement responsable de tous les dommages directs subis par l'autre partie, y compris des coûts et dépenses encourus qui deviennent inutiles en raison de cette violation ou résiliation, et étant entendu en outre que cette résiliation ne portera pas atteinte à la responsabilité de chaque partie pour une violation de l'Accord Transactionnel antérieure à cette résiliation.

5.3 Engagements d'offre

Avant la publication du prospectus de l'Offre par l'Offrant, chaque membre du Conseil d'administration et du Comité Exécutif a conclu un engagement d'offre (*tender undertaking*), en vertu duquel ils ont convenu avec l'Offrant d'apporter leurs Actions GAM à l'Offre. Dans certaines circonstances, les membres du Conseil d'administration et du Comité Exécutif ne seront pas liés par leur engagement et auront le droit de retirer toute offre de leurs Actions GAM, y compris si une offre concurrente est lancée par un tiers.

5.4 Conventions de Prêt (*Facility Agreements*) et Contrat d'Obligations (*Debenture*)

Convention de Prêt Tranche 1 (Tranche 1 Facility Agreement): Le 4 mai 2023, avant la conclusion de l'Accord Transactionnel, l'Offrant et GAM ont conclu la Convention de Prêt Tranche 1 (la **Convention de Prêt Tranche 1**) en vertu de laquelle les parties ont essentiellement convenu de ce qui suit:

- L'Offrant a accepté de fournir à GAM un financement garanti à court terme.
- L'Offrant mettra à la disposition de GAM un prêt d'un montant maximum de GBP 8'900'000 (le **Prêt Tranche 1**).
- GAM utilisera tous les montants empruntés dans le cadre de la Convention de Prêt Tranche 1 pour (i) les coûts de restructuration approuvés par l'Offrant; (ii) la Sortie FMS; et (iii) le financement du cours ordinaire des affaires du Groupe GAM.

- GAM reconnaît que, sous réserve des autres besoins de liquidité de son groupe, elle devrait affecter en priorité le prêt en faveur de la prise en charge des coûts de restructuration approuvés par l'Offrant.
- Le taux d'intérêt sur chaque prêt est de 7% par an.
- Le Prêt Tranche 1 est principalement garanti par les contrats de gestion d'investissement (*investment management agreements*) de GAM International Management Limited (et certains autres actifs tels que décrits ci-dessous dans la présente Section sous le titre "*Contrat d'Obligation*").
- GAM peut rembourser le Prêt Tranche 1 à tout moment et peut prélever à nouveau les montants remboursés.
- La date d'échéance finale est le 31 décembre 2023.

Convention de Prêt Tranche 2 (Tranche 2 Facility Agreement): Le 4 mai 2023, après la conclusion la Convention de Prêt Tranche 1 et avant la conclusion de l'Accord Transactionnel, l'Offrant et GAM ont conclu la Convention de Prêt Tranche 2 (la **Convention de Prêt Tranche 2**; collectivement avec la Convention de Prêt Tranche 1, les **Conventions de Prêt**), en vertu de laquelle les parties ont essentiellement convenu de ce qui suit:

- L'Offrant a accepté de fournir à GAM un financement garanti à court terme.
- L'Offrant mettra à la disposition de GAM un prêt d'un montant maximum de GBP 8'900'000 (le "Prêt Tranche 2"), sous réserve de l'approbation de l'Offre par les actionnaires de l'Offrant et de la preuve que les détenteurs d'au moins 66.66% du capital-actions émis de GAM aient accepté l'Offre.
- GAM utilisera tous les montants empruntés dans le cadre de la Convention de Prêt Tranche 2 pour (i) les coûts de restructuration approuvés par l'Offrant; (ii) la Sortie FMS; et (iii) le financement du cours ordinaire des affaires du Groupe GAM.
- GAM reconnaît que, sous réserve des autres besoins de liquidités de son groupe, elle devrait affecter en priorité le prêt en faveur de la prise en charge des coûts de restructuration approuvés par l'Offrant.
- Le taux d'intérêt sur chaque prêt est de 7% par an.
- Le Prêt Tranche 2 est principalement garanti par les contrats de gestion d'investissement de GAM International Management Limited (et certains autres actifs tels que décrits ci-dessous dans la présente Section sous le titre "*Contrat d'Obligation*").
- GAM peut rembourser le Prêt Tranche 2 à tout moment et peut prélever à nouveau les montants remboursés.
- La date d'échéance finale est la première des deux dates suivantes: 30 jours après l'exécution de l'Offre ou le 31 décembre 2023.

Contrat d'Obligation (Débenture): Le 4 mai 2023, après la conclusion des Conventions de Prêt et avant la conclusion de l'Accord Transactionnel entre l'Offrant et GAM, l'Offrant et GAM International Management Limited (le **Constituant**) ont conclu un certain contrat d'obligation (le **Contrat d'Obligation**) en vertu duquel il a été convenu ce qui suit:

- Le Constituant a accordé une garantie sur certains de ses actifs garantissant les obligations de GAM et du Constituant en vertu des Documents de Financement (tel que défini dans les Conventions de Prêt), y compris une garantie de tiers concernant les obligations de GAM en vertu des Conventions de Prêt et concernant les obligations du Constituant en vertu du Contrat d'Obligation.
- Le Constituant a également accordé un "engagement de paiement" (*covenant to pay*) en vertu du Contrat d'Obligation en faveur de l'Offrant, par lequel le Constituant s'engage à payer et à acquitter, sur demande, les obligations de GAM en vertu des Conventions de Prêt. Toutefois, cette obligation de paiement est limitée au montant que le Constituant est en mesure de payer sans enfreindre les exigences réglementaires applicables en matière de rétention de liquidités.
- Les actifs garantis en faveur de l'Offrant en vertu du Contrat d'Obligation comprennent tous les actifs du Constituant, y compris, entre autres, les droits et intérêts (*interests*) du Constituant en vertu de tout contrat de services de gestion d'investissement (*investment management services contracts*) auquel il est partie, ainsi que tous les "investissements" (*Investments*) ou liquidités détenus par le Constituant, étant ici précisé que toutes les liquidités ou investissements équivalents à des liquidités que le Constituant doit conserver à des fins réglementaires sont expressément exclus du champ d'application des actifs garantis.
- La garantie créée en vertu du Contrat d'Obligation devient exécutoire sur notification émise par l'Offrant à GAM en vertu de la clause 18.17 (*Acceleration*) de l'une ou l'autre des Conventions de Prêt.
- Jusqu'à ce que la garantie en vertu du Contrat d'Obligation devienne exécutoire, le Constituant peut exercer tous les droits que lui confèrent les contrats auxquels il est partie et traiter avec les contreparties concernées de la manière habituelle.
- Si la garantie créée en vertu du Contrat d'Obligation devient exécutoire, l'Offrant peut exercer un certain nombre de pouvoirs, y compris (entre autres) la vente ou toute autre forme d'aliénation des actifs de la garantie, ou la nomination d'un administrateur (*receiver*) pour les actifs servant de garantie.
- Le Contrat d'Obligation restera en vigueur jusqu'à ce que les obligations garanties soient irrévocablement acquittées dans leur intégralité.

5.5 Autres accords

Sous réserve de dispositions contraires décrites ci-dessus ou ailleurs dans le présent rapport ou dans le Prospectus d'Offre, à la date du présent rapport et à la connaissance du Conseil d'administration, il n'existe aucun autre accord entre le Groupe de l'Offrant, d'une part, et GAM, l'un de ses actionnaires, l'une de ses filiales ou l'un des administrateurs ou dirigeants de l'une de ses filiales (y compris les membres du Comité Exécutif de GAM), d'autre part.

6. Intentions des détenteurs de positions significatives dans GAM

À la connaissance du Conseil d'administration, le 12 juin 2023 (à 17:00 CET), les personnes ou entités suivantes ont déclaré des positions de 3% ou plus des droits de vote de GAM ou s'y rapportant:

Personne / Entité	Pourcentage d'Actions GAM et/ou d'autres positions détenues
Silchester International Investors LLP ²²	18.08% ²³
Xavier Niel, Michael Golan, Anthony Maarek, Albert Saporta, Bruellan Holding SA (par l'intermédiaire de Newgame SA, Rock Investment SAS, Bruellan Corporate Governance Action Fund et The Phoenix Insurance Company) ²²	9.31% ²⁴
Schroders plc ²²	5.30% ²⁵
Solas Capital Management, LLC ²⁶	5.10% ²⁷
Christopher Brown ²⁶	5.00% ²⁸
Gothic Corporation ²⁹	4.33% ³⁰

²² Informations basées sur la dernière notification soumise par l'actionnaire à la Commission des OPA conformément à l'article 134 LIMF.

²³ Actions GAM: 18.08%.

²⁴ Actions GAM: 6.50%; Autres positions d'achat (droits de vote délégués): 2.81%.

²⁵ Actions GAM: 5.30%.

²⁶ Informations basées sur la dernière notification soumise par l'actionnaire à la SIX Swiss Exchange et à GAM conformément aux articles 120 ss LIMF.

²⁷ Actions GAM: 5.10%.

²⁸ Actions GAM: 5.00%.

²⁹ Selon notification reçue par GAM le 10 juin 2023, qui n'a pas encore été publiée à la date du présent rapport sur la page internet "*Principaux actionnaires*" de SIX Exchange Regulation. Sur la base d'une communication séparée, le Conseil d'administration comprend toutefois que ces Actions GAM sont déjà comptabilisées dans les Actions GAM notifiées par Solas Capital Management, LLC à la SIX Swiss Exchange.

³⁰ Actions GAM: 4.33%

BlackRock, Inc. ²²	4.11% ³¹
Mario J. Gabelli ²⁶	3.02% ³²
Dimensional Holdings Inc. ²²	3.22% ³³
GAM Holding AG ³⁴	4.80% ³⁵

Le 9 mai 2023, Rock Investment SAS, une des entités détenant des Actions GAM pour un ou plusieurs membres du groupe d'actionnaires composé de Xavier Niel, Michael Golan, Anthony Maarek, Albert Saporta et Bruellan Holding SA, a déposé une opposition contre certaines parties de la décision 844/01 de la Commission des OPA du 21 avril 2023 concernant l'Offre. L'opposition portait sur les points 2 (exception de l'agissement de concert) et 4 (condition de l'Offre (i): Mise en œuvre de la Sortie FMS (telle que définie ci-dessous)) de la décision de la Commission des OPA. Par décision 844/02 du 5 juin 2023, la Commission des OPA a rejeté l'opposition susmentionnée. Cette décision peut faire l'objet d'un recours auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers FINMA dans un délai de cinq jours de bourse, soit jusqu'au 12 juin 2023. À ce stade, le Conseil d'administration ne sait pas si un recours a été introduit dans ce délai.

Les personnes ou entités suivantes ont communiqué leurs intentions concernant l'Offre comme suit :

- Silchester International Investors LLP a indiqué qu'elle soutenait l'Offre, sous réserve des conditions générales du marché et de l'évolution de l'environnement commercial de GAM.
- Sur la base des déclarations publiques, le Conseil d'administration comprend qu'un groupe d'investisseurs composé de Newgame SA et de Bruellan rejette l'Offre.

A ce stade, le Conseil d'administration n'a pas connaissance des intentions des autres personnes ou entités énumérées ci-dessus.

7. Mesures de défense

Le conseil d'administration n'a pas connaissance de mesures de défense qui ont été prises contre l'offre et n'a pas l'intention de prendre des mesures de défense contre l'offre ou de proposer des mesures de défense à une assemblée générale des actionnaires de GAM.

³¹ Actions GAM: 4.06%; Autres positions d'achat: 0.05%.

³² Actions GAM: 1.65%; Autres positions d'achat (droits de vote délégués): 1.38%.

³³ Actions GAM: 3.22%.

³⁴ Informations fournies directement par GAM.

³⁵ Actions GAM: 0.79%; Autres positions d'achat: 4.008%; Positions de vente: 7.58%.

Dans sa décision 844/01 du 21 avril 2023, la Commission des OPA a confirmé que le FMS Exit de GAM ne constitue pas une mesure de défense inadmissible ou illicite au sens de l'article 132 al. 2 LFINMA et de l'article 36 OOPA.

La **Sortie FMS** désigne le retrait de GAM et de ses filiales de l'activité de services de gestion de fonds (*fund management services business*) par les filiales de GAM au Luxembourg et en Suisse pour tous les fonds de tiers (*third party funds*) qui n'ont pas de marque GAM, y compris le transfert ou la résiliation par ces filiales des Contrats de Service FMS conformément à leurs conditions et à la législation applicable, de sorte que ces filiales ont cessé de fournir des services en vertu de ces contrats, sous réserve toujours que ces filiales se conforment à toutes les approbations ou directives réglementaires nécessaires en relation avec la Sortie FMS. Les **Contrats de Service FMS** désignent tous les contrats, accords et arrangements en vertu desquels tous les fonds de tiers (*third party funds*) qui n'ont pas de marque GAM reçoivent des services de gestion de fonds (*fund management services*) de la part des filiales de GAM au Luxembourg et en Suisse.

8. Rapports financiers; Divulgence des changements importants dans les actifs et les passifs, la situation financière, les profits et les pertes et les perspectives commerciales

Le rapport financier annuel consolidé audité de GAM au et pour l'exercice clos le 31 décembre 2022 est disponible sur le site web de GAM (<https://www.gam.com/resultscentre>).

À l'exception de la transaction à laquelle le présent rapport se rapporte et sauf divulgation avant ou à la date du présent rapport (y compris dans le présent rapport), le Conseil d'administration n'a pas connaissance de changements significatifs dans les actifs et les passifs, la situation financière, les profits et les pertes ou les perspectives commerciales de GAM depuis le 31 décembre 2022, qui seraient susceptibles d'influencer la décision des actionnaires de GAM en lien avec l'Offre.

GAM va publier un rapport financier consolidé du premier trimestre Q1-2023 de GAM au et pour le trimestre clos le 31 mars 2023. GAM prévoit actuellement de publier ce rapport financier consolidé Q1-2023 dans le courant de la semaine du 19 juin 2023. Ce rapport sera également disponible sur le site web de GAM (<https://www.gam.com/resultscentre>).

Zurich, le 12 juin 2023

Pour le Conseil d'administration de GAM Holding AG

David J. Jacob
Président

I. Droits des Actionnaires GAM

Le 4 mai 2023, la première décision (*Verfügung*) (décision 844/01 du 21 avril 2023) de la Commission des OPA en relation avec l'Offre d'Échange (la "**Décision 1 de la Commission des OPA**") a été publiée (<https://www.takeover.ch/transactions/document/id/3697>). Le 4 mai 2023 également, l'Annonce Préalable a été publiée sur le site Internet de Liontrust et diffusée conformément à l'OOPA. L'Annonce Préalable mentionne dans sa Section C. les dispositions prises par la Commission des OPA en vertu de la Décision 1 de la Commission des OPA (sous la forme d'une traduction non officielle de l'original allemand) et indique dans quel délai et à quelles conditions un actionnaire qualifié de GAM peut faire opposition (*Einsprache*) à la décision (*Verfügung*) de la Commission des OPA.

Le 9 mai 2023, Rock Investment SAS, l'une des entités détenant des Actions GAM pour un ou plusieurs membres du groupe d'actionnaires composé de Xavier Niel, Michael Golan, Anthony Maarek, Albert Saporta et Bruellan Holding SA, a déposé auprès de la Commission des OPA une opposition (*Einsprache*) contre des parties de la Décision 1 de la Commission des OPA en vertu de l'art. 58 al. 1 let. b OOPA. L'objection (*Einsprache*) portait sur les dispositions 2 (exception à l'obligation d'agir de concert) et 4 (condition de l'offre (i) : mise en œuvre de la Sortie FMS) de la Décision 1 de la Commission des OPA.

Le 7 juin 2023, la deuxième décision (*Verfügung*) (décision 844/02 du 5 juin 2023) de la Commission des OPA en relation avec l'Offre d'Échange et traitant de l'opposition (*Einsprache*) déposée par Rock Investment SAS contre la Décision 1 de la Commission des OPA (la "**Décision 2 de la Commission des OPA**") a été publiée (<https://www.takeover.ch/transactions/document/id/3712>). La Commission des OPA a rejeté l'objection (*Einsprache*) susmentionnée. Pour les dispositions prises par la Commission suisse des OPA en vertu de la Décision 2 de la Commission suisse des OPA, voir ci-dessous la Section J. (*Deuxième décision de la Commission suisse des OPA*).

Liontrust comprend que tard dans la soirée du 7 juin 2023, GAM a reçu une demande de Rock Investment SAS qui détient 5,11% des actions GAM pour tenir une assemblée générale extraordinaire des actionnaires le ou vers le 16 août 2023. L'assemblée générale extraordinaire des actionnaires requise envisagerait le remplacement du conseil d'administration existant ainsi qu'un changement significatif de la structure du capital de GAM pour permettre une émission supplémentaire de capital et la suspension des droits de souscription actuels des actionnaires.

À l'exception de Rock Investments SAS, aucun actionnaire de GAM qui, depuis la publication de l'Annonce Préalable, détient au moins 3% des droits de vote de GAM, n'a déposé une requête pour obtenir et n'a obtenu la qualité de partie à la Commission des OPA dans le délai de cinq (5) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange après la date de publication de la Décision 1 de la Commission des OPA ou n'a, dans le même délai, déposé une opposition contre la Décision 1 de la Commission des OPA. Par conséquent, aucun actionnaire de GAM ne peut déposer une opposition (*Einsprache*) contre la Décision 2 de la Commission suisse des OPA et la troisième décision (*Verfügung*) de la Commission suisse des OPA (décision 844/03 datée du 12 juin 2023) en relation avec l'Offre d'Échange (la "**Décision 3 de la Commission suisse des OPA**").

J. Deuxième Décision de la Commission Suisse des OPA

Le 5 juin 2023, la Commission des OPA a rendu la Décision 2 de la Commission des OPA suivante (traduction non officielle de l'original allemand):

- "1. *L'objection de Rock Investment SAS est rejetée dans la mesure où elle est acceptée et n'est pas sans objet.*
2. *Cette décision est publiée sur le site Internet de la Commission des OPA après avoir été notifiée aux parties."*

K. Troisième Décision de la Commission Suisse des OPA

Il est attendu que la Commission des OPA publie le 13 juin 2023 la Décision 3 de la Commission des OPA suivante (traduction non officielle de l'original en allemand):

- "1. *L'offre publique d'échange de Liontrust Asset Management Plc aux actionnaires de GAM Holding AG est conforme aux dispositions légales en matière d'offres publiques d'acquisition.*
2. *Il est constaté que le passage de l'accord d'exclusivité dans l'accord transactionnel du 4 mai 2023, selon lequel GAM Holding AG ne peut participer à des discussions ou à des négociations sur une proposition alternative de transaction que si celle-ci est considérée comme probablement plus avantageuse pour les actionnaires de GAM, est invalide.*
3. *La présente décision est publiée sur le site Internet de la Commission des OPA le jour de la publication du prospectus de l'offre.*
4. *Les frais à la charge de Liontrust Asset Management Plc s'élèvent à CHF 53'535."*

L. Mise en Oeuvre de l'Offre

1. Information / Enregistrement

Les actionnaires de GAM seront informés de la procédure d'acceptation de l'Offre par leur courtier ou leur banque dépositaire et devront agir conformément à ces instructions.

2. Conseillers Financiers, Broker, Vendor Placement Agent et Offer Manager

Alantra a été désignée comme Conseiller Financier de l'Offrante, Singer a été désignée comme Sole UK Sponsor et Lead Broker, Panmure Gordon a été désignée comme Joint Broker et Vendor Agent Placement des vendeurs et ZKB a été désignée comme Offer Manager.

3. Actions GAM présentées

Les Actions GAM présentées (autres que les Actions GAM visées au paragraphe suivant) seront comptabilisées sous le numéro de valeur suisse distinct 127626946 (symbole de valeur: GAME2). Le Gestionnaire de l'Offre a demandé, au nom de l'Offrante, l'ouverture d'une deuxième ligne de négoce pour les Actions GAM apportées à compter du 28 juin 2023. Il est prévu que la négociation sur la deuxième ligne de négoce prenne fin peu avant l'Exécution.

Actions GAM présentée par tout Actionnaire Américain qui prétend accepter l'Offre, mais (i) ne parvient pas à convaincre Liontrust et le Vendor Placement Agent qu'il peut recevoir les

Actions Liontrust sans dépôt d'une déclaration d'enregistrement auprès de la SEC ou d'un autre organisme de régulation pertinent, à la seule discrétion de Liontrust et du Vendor Placement Agent, (ii) ne remplit pas le questionnaire d'éligibilité et/ou ne fournit pas les documents justificatifs requis, à la seule discrétion de Liontrust et du Vendor Placement Agent, et/ou (iii) est autrement discrétionnairement déterminé par Liontrust ou le Vendor Placement Agent comme n'étant pas admissible à recevoir des Actions Liontrust sans enregistrement en vertu du U.S. Securities Act, participeront au Vendor Placement (tous ces actionnaires, les "**Actionnaires Vendor Placement**"), et leurs Actions GAM présentées seront comptabilisées sous le numéro de titres suisse distinct 127626948. Ces Actions GAM présentées ne seront pas négociables à la SIX Swiss Exchange, qu'elles soient présentées pendant la Période d'Offre (éventuellement prolongée) ou pendant le Délai Supplémentaire d'Acceptation. Jusqu'au dernier jour de bourse de la deuxième ligne de cotation à la SIX Swiss Exchange, si ces actionnaires américains, ayant déjà présenté leurs Actions GAM comptabilisées sous le numéro de valeur suisse distinct 127626948, souhaitent vendre ces Actions GAM présentées, les Actionnaires Américains concernés peuvent demander à leur banque dépositaire d'échanger ces Actions GAM contre des Actions GAM comptabilisées sous le numéro de titre suisse distinct 127626946 (symbole de valeur: GAME2) et de les vendre sur la deuxième ligne de négoce.

Les Actionnaires Américains participant au Vendor Placement ne seront pas autorisés à acheter des Actions GAM présentées sous le numéro de valeur suisse distinct 127626946 (symbole de valeur: GAME2). L'Offer Manager va, de manière continue, demander aux banques dépositaires de comptabiliser toutes les Actions GAM présentées détenues par les Actionnaires Vendor Placement, le cas échéant, sous le numéro de valeur suisse distinct 127626948, et un avis sera donné aux actionnaires concernés, par l'intermédiaire de la banque dépositaire de l'actionnaire concerné, dans la mesure où elle ne l'a pas fait précédemment. Dès réception de cet avis, l'actionnaire peut s'y opposer en contactant sa banque dépositaire et peut établir son éligibilité, à la satisfaction de Liontrust et du Vendor Placement Agent, à leur seule discrétion, pour recevoir des Actions Liontrust en remplissant un questionnaire d'éligibilité joint au formulaire d'acceptation et en renvoyant tout document justificatif requis à l'agent réceptionnaire.

4. Émission de Nouvelles Actions Liontrust et Autorisations correspondantes

En acceptant l'Offre d'Échange, les actionnaires de GAM acceptent que, dans le cadre de l'émission des Nouvelles Actions Liontrust telle que décrite à la Section C.3.2 (*Modifications du Capital-actions en lien avec l'Offre d'Échange et Informations sur les Nouvelles Actions Liontrust*), ZKB, en tant qu'Offer Manager, procède à l'échange et au transfert à Liontrust des Actions GAM en contrepartie de l'émission des Nouvelles Actions Liontrust aux actionnaires de GAM en son nom propre, mais pour le compte des actionnaires de GAM qui ont accepté l'Offre d'Échange. Ainsi, chaque actionnaire de GAM présentant ses Actions GAM à l'Offre d'Échange sera réputé avoir autorisé ZKB à échanger et transférer les Actions GAM présentées à l'Offre d'Échange et à accepter les Nouvelles Actions Liontrust en son nom propre, mais pour le compte de l'actionnaire qui présente, et à prendre toute autre mesure nécessaire ou souhaitable pour son compte afin d'effectuer l'échange.

Conformément aux exigences du droit anglais, ZKB achèvera l'échange et le transfert des Actions GAM et transférera le titre de propriété de ces actions à Liontrust en lien avec l'émission des Nouvelles Actions Liontrust par Liontrust.

Les Nouvelles Actions Liontrust à émettre et à livrer aux actionnaires de GAM devraient être émises et livrées sous forme dématérialisée par l'intermédiaire de SIX SIS AG environ dans

les deux (2) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange après la mise en œuvre de l'augmentation de capital de Liontrust telle que décrite dans la Section C.3.2. (*Modifications du Capital-actions en lien avec l'Offre d'Échange et Informations sur les Nouvelles Actions Liontrust*) ci-dessus et la cotation des Nouvelles Actions Liontrust à la London Stock Exchange. En vertu du droit anglais, ces Actions Liontrust seront considérées comme enregistrées au nom d'un prête-nom (*nominee*) et ne sont généralement pas considérées comme satisfaisant aux exigences d'enregistrement susmentionnées pour la participation et le vote aux assemblées générales, que ce soit en personne, par correspondance ou par procuration.

Pour avoir le droit d'assister ou de voter sur les Actions Liontrust, les actionnaires de GAM doivent donc choisir l'une des options suivantes:

- (1) Enregistrer leurs Actions Liontrust directement et définitivement en leur nom propre dans le registre des membres (et non par l'intermédiaire d'un compte de prête-nom). Les actionnaires qui souhaitent obtenir une inscription directe doivent contacter leur banque dépositaire et lui donner des instructions en ce sens. La banque dépositaire déterminera si ce service est offert et quelles en sont les conditions; ou
- (2) Obtenir une inscription temporaire pour l'assemblée générale en question. Pour voter sur des Actions Liontrust détenues par l'intermédiaire de SIX SIS AG ou d'une banque dépositaire en tant que prête-nom, les actionnaires doivent s'assurer que le prête-nom dispose d'une procuration pour voter au nom de l'actionnaire. L'avis du prête-nom identifiant l'actionnaire GAM, la position en actions de l'actionnaire GAM et une procuration écrite au prête-nom doivent parvenir à Liontrust avant la fin de la date d'enregistrement, comme indiqué à la Section F.1.3. (Droits de vote et représentation aux assemblées générales) ci-dessus. Si l'actionnaire GAM souhaite assister en personne à l'assemblée générale, il doit demander à la banque dépositaire, en tant que prête-nom, de demander des cartes d'admission. En cas d'inscription temporaire, de vote par procuration, de cartes d'admission, etc., SIX SIS AG ou la banque dépositaire décidera si ce service est offert et quelles en sont les conditions.

5. Exécution de l'Offre d'Échange

5.1 Pour les Actionnaires non-américains

Les Actions GAM présentées pendant la Période d'Offre ou le Délai d'Acceptation Supplémentaire devraient être exécutées au quatrième trimestre (Q4) 2023. Les Actions GAM valablement présentées seront échangées contre des Actions Liontrust, les fractions étant payées en espèces en CHF.

5.2 Pour les Actionnaires américains

Toutes les Actions GAM valablement présentées et enregistrées sur la troisième ligne seront échangées contre des Actions Liontrust au moment de l'Exécution. Immédiatement après l'Exécution, dans le cadre du Vendor Placement, ces Actions Liontrust qui ne font pas l'objet du Vendor Placement seront vendues sur le marché libre aux prix en vigueur et le produit net en espèces (après déduction des taxes applicables, des frais, des coûts et des dépenses, y compris les commissions de change et de négociation), en CHF, de ces ventes (ainsi que les fractions) sera distribué, à la suite de la vente de toutes les Actions Liontrust faisant l'objet du Vendor Placement, au prorata à chaque Actionnaire du Vendor Placement, ou personne

agissant en tant qu'agent, mandataire, dépositaire, fiduciaire ou autrement pour ou au nom d'un Actionnaire du Vendor Placement, y ayant droit.

Lorsqu'un Actionnaire Américain fait les déclarations, garanties et confirmations que Liontrust et le Vendor Placement Agent peuvent exiger, et que Liontrust et le Vendor Placement Agent, à leur seule discrétion, déterminent que ce détenteur peut recevoir les Actions Liontrust sans déposer une déclaration d'enregistrement auprès de la SEC ou d'un autre organisme de régulation compétent, chacun de ces Actionnaires Américains aura le droit de recevoir des Actions Liontrust lors de l'Exécution simultanément avec les Actionnaires non-américains. Pour de plus amples informations, veuillez consulter l'Annexe 1 (*Additional Information for U.S. Shareholders*) du présent Prospectus d'Offre et la Section L.5.1 (*Pour les Actionnaires non-américains*) ci-dessus.

6. Droit aux Dividendes et au Vote

Les Actions Liontrust qui seront émises dans le cadre de l'Offre d'Échange donneront droit à des paiements de dividendes à compter de leur émission et comporteront les mêmes dividendes et droits de vote que les Actions Liontrust existantes.

7. Squeeze-out et Décotation

Après l'Exécution de l'Offre, comme indiqué à la Section E.2. ci-dessus (*Intentions de l'Offrante concernant GAM, son conseil d'administration et sa direction*), l'Offrante a l'intention de demander l'annulation des Actions GAM détenues par le public conformément à l'article 137 LFINMA, ou de fusionner GAM avec une société suisse contrôlée directement ou indirectement par Liontrust, dans le cadre de laquelle les actionnaires publics restants de GAM seraient indemnisés par Liontrust en espèces ou avec des Actions Liontrust (et des paiements en espèces en CHF pour les fractions - voir ci-dessus Section 3.1. (*Général*)) et ne recevraient pas d'actions de la société survivante. En outre, après l'Exécution de l'Offre, l'Offrante a l'intention de demander à GAM de demander à la SIX Swiss Exchange la décotation des Actions GAM conformément aux règles de cotation de la SIX Swiss Exchange.

8. Coûts et Charges

Pendant la Période d'Offre (éventuellement prolongée) et le Délai Supplémentaire d'Acceptation, les Actions GAM déposées auprès de banques en Suisse peuvent être présentées sans frais ni charges.

Les frais de bourse et de courtage habituels s'appliquent à l'achat et à la vente d'actions inscrites sur la deuxième ligne de négoce et sont à la charge de l'actionnaire acheteur et de l'actionnaire vendeur.

9. Conséquences fiscales potentielles pour la Suisse

Ce qui suit est un résumé général de certaines conséquences fiscales de l'acceptation de l'Offre et de la vente des Actions GAM sur la base des lois et règlements fiscaux suisses en vigueur à la date du présent Prospectus d'Offre. Les conséquences fiscales sont sujettes à des changements dans la législation applicable, y compris des changements qui pourraient avoir un effet rétroactif. Il ne s'agit pas d'un résumé complet des effets fiscaux suisses potentiels liés à l'Offre d'Échange et ce résumé ne prend pas en compte ou ne discute pas les lois fiscales d'une juridiction autre que la Suisse. Il ne tient pas non plus compte de la

situation individuelle des investisseurs potentiels. Ce résumé ne prétend pas être un avis juridique ou traiter de tous les aspects fiscaux qui peuvent être pertinents pour les investisseurs.

L'acceptation de l'Offre et la vente d'Actions GAM ont généralement les conséquences fiscales suisses suivantes:

Les actionnaires de GAM qui n'ont pas de résidence fiscale en Suisse et qui, au cours de l'année fiscale concernée, n'ont pas exercé d'activité commerciale ou industrielle par l'intermédiaire d'un établissement stable situé en Suisse ne seront soumis à aucun impôt fédéral, cantonal ou communal sur le revenu en raison d'un gain réalisé lors de l'acceptation de l'Offre et de la vente des Actions GAM.

Les actionnaires de GAM qui sont résidents fiscaux en Suisse et qui détiennent leurs Actions GAM en tant que patrimoine privé génèrent un gain en capital privé exonéré d'impôt ou, le cas échéant, une perte en capital non déductible.

Pour les actionnaires de GAM qui détiennent leurs Actions GAM dans le cadre d'une activité commerciale ou industrielle exercée en Suisse, toute plus-value ou moins-value réalisée est généralement incluse dans le revenu imposable, ou déductible de celui-ci, pour la période d'imposition concernée, aux fins de l'impôt fédéral, cantonal et communal sur le revenu des personnes physiques (ainsi que, en général, des cotisations de sécurité sociale) ou de l'impôt sur le revenu des personnes morales. Ces conséquences fiscales s'appliquent également aux personnes physiques qui, aux fins de l'impôt sur le revenu, sont considérées comme des négociants professionnels en valeurs mobilières. En ce qui concerne l'échange contre des actions Liontrust, un bénéfice imposable ne devrait apparaître que dans la mesure où une valeur supérieure à celle des Actions GAM est comptabilisée par l'actionnaire GAM concerné.

La vente d'Actions GAM dans le cadre de l'Offre n'a pas d'incidence sur l'impôt anticipé suisse, quel que soit le domicile fiscal de l'actionnaire de GAM qui accepte l'Offre.

L'Offre devrait être qualifiée de quasi-fusion (échange d'actions) et, par conséquent, l'acceptation de l'Offre devrait être exemptée du droit de timbre fédéral suisse qui s'appliquerait autrement si une partie ou un intermédiaire était qualifié de négociant en valeurs mobilières conformément à la Loi fédérale sur les droits de timbre du 27 juin 1973, telle que modifiée (la "LT").

Si l'Offrante détient plus de 98% des droits de vote de GAM après l'Exécution de l'Offre et demande l'annulation des Actions GAM restantes cotées en bourse en échange d'une compensation par l'Offrante conformément à l'article 137 LFINMA (voir ci-dessus Section E.2. (*Intentions de l'Offrante à l'égard de GAM, de son conseil d'administration et de sa direction*)), les conséquences fiscales pour les actionnaires de GAM qui n'ont pas accepté l'Offre seront fondamentalement les mêmes que s'ils avaient apporté leurs Actions GAM dans le cadre de l'Offre.

Si Liontrust détient, après l'Exécution, 90% à 98% des droits de vote de GAM, l'intention est de fusionner GAM avec une société suisse contrôlée directement ou indirectement par Liontrust conformément aux articles 8 paragraphe 2 et 18 paragraphe 5 de la Loi suisse sur la fusion du 3 octobre 2003, telle que modifiée, les actionnaires publics restants de GAM n'étant pas compensés par des actions de la société survivante, mais par Liontrust en espèces ou avec des Actions Liontrust et un montant en espèces en francs suisses pour les

fractions. Dans ces circonstances, les conséquences fiscales de la fusion avec retrait obligatoire pour les actionnaires de GAM qui n'ont pas accepté l'Offre seront fondamentalement les mêmes que s'ils avaient apporté leurs actions GAM dans le cadre de l'Offre.

La Suisse participe au *Multilateral Competent Authority Agreement on Automatic Exchange of Financial Account Information for the automatic exchange of information* (l'"**AEOI**") pour l'échange automatique de renseignements en matière fiscale sur la base du Common Reporting Standard de l'OCDE. En outre, la Suisse a conclu un certain nombre d'accords bilatéraux avec l'Union européenne (qui s'applique aux 27 États membres) et d'autres juridictions. Sur la base des accords AEOI susmentionnés et des lois d'application de la Suisse (c'est-à-dire, la Loi fédérale sur l'échange automatique international de renseignements en matière fiscale du 18 décembre 2015, telle que modifiée, et l'Ordonnance sur l'échange automatique international de renseignements en matière fiscale du 23 novembre 2016, telle que modifiée, l'Administration fédérale des contributions suisse collecte certaines données relatives aux actifs financiers, y compris les actions, et aux revenus qui en découlent et qui sont crédités sur des comptes ou des dépôts auprès d'un agent payeur en Suisse au profit de résidents d'un État membre de l'UE ou d'un État partie à une convention, et les échange avec les autorités fiscales de l'État de résidence. Une liste des accords AEOI de la Suisse en vigueur ou signés et entrant en vigueur peut être consultée sur le site web du Secrétariat d'Etat aux questions financières internationales.

La Suisse a conclu un accord intergouvernemental avec les États-Unis pour faciliter la mise en œuvre du Foreign Account Tax Compliance Act (le "**FATCA**"). Cet accord garantit que certains comptes détenus par des ressortissants américains auprès d'institutions financières suisses sont divulgués aux autorités fiscales américaines, soit avec le consentement du titulaire du compte, soit par le biais de demandes groupées dans le cadre de l'assistance administrative. En Suisse, les informations ne seront pas transférées automatiquement en l'absence de consentement et seront plutôt échangées dans le cadre de l'assistance administrative sur la base de la convention de double imposition entre les États-Unis et la Suisse. Le 8 octobre 2014, le Conseil fédéral suisse a approuvé un mandat de négociation avec les États-Unis en vue de modifier le régime actuel fondé sur la notification directe en un régime dans lequel les informations pertinentes seraient envoyées à l'Administration fédérale des contributions, qui les transmettrait à son tour aux autorités fiscales américaines. On ne sait pas encore si et quand ce nouveau régime entrera en vigueur. Il convient également de noter que le FATCA est un régime de déclaration global et qu'il exige généralement de toutes les institutions financières non américaines qu'elles veillent à déclarer certains comptes américains aux autorités fiscales américaines. La déclaration d'informations aux autorités fiscales américaines peut donc également être effectuée si des actifs financiers sont détenus auprès d'institutions financières situées en dehors de la Suisse.

Pour les considérations fiscales s'agissant des actionnaires américains, voir Annexe 2 (*Tax Considerations for U.S. Shareholders*) du présent Prospectus d'Offre.

Pour les considérations fiscales s'agissant des actionnaires du Royaume-Uni, voir Annexe 3 (*Tax Considerations for United Kingdom Shareholders*) du présent Prospectus d'Offre.

Annexe 2 (*Tax Considerations for U.S. Shareholders*) et Annexe 3 (*Tax Considerations for United Kingdom Shareholders*) du présent Prospectus d'Offre contiennent des résumés d'aspects limités de certaines considérations fiscales pour les actionnaires américains et les actionnaires britanniques de GAM et ne concernent que la position de certaines catégories d'actionnaires de GAM (comme expliqué plus en détail dans ces annexes). Les informations

fournies dans chacune de ces annexes ne constituent pas un conseil fiscal et ne prétendent pas être une analyse complète de toutes les conséquences fiscales américaines ou britanniques potentielles liées à l'Offre.

Il est expressément recommandé à tous les actionnaires de GAM et aux ayants droit économiques d'Actions GAM de consulter leur propre conseiller fiscal au sujet des effets fiscaux suisses et, le cas échéant, étrangers de la présente Offre (y compris les effets fiscaux américains ou britanniques) qui pourraient s'appliquer à eux.

M. Calendrier indicatif

13 juin 2023	Publication du Prospectus d'Offre
13 juin 2023	Publication de la Circulaire Classe 1 de Liontrust
14 juin 2023	Début du Délai de Carence
Semaine du 19 juin 2023	Publication des états financiers intermédiaires non audités de Liontrust pour le premier trimestre 2023 se terminant le 31 mars 2023
21 juin 2023	Publication des résultats financiers finaux audités de Liontrust pour l'exercice clos le 31 mars 2023
23 juin 2023	Publication de la circulaire complémentaire de Liontrust'
27 juin 2023	Fin du Délai de Carence
28 juin 2023	Début de la Période d'Offre
28 juin 2023	Ouverture d'une deuxième ligne de négoce à la SIX Swiss Exchange pour l'Offre d'Actions GAM
7 juillet 2023	Assemblée générale annuelle de Liontrust
25 juillet 2023*	Fin de la Période d'Offre, 16:00 HAEC
26 juillet 2023*	Publication de l'avis provisoire des résultats intermédiaires de l'Offre
31 juillet 2023*	Publication de l'avis définitif des résultats intermédiaires de l'Offre
2 août 2023*	Début du Délai Supplémentaire d'Acceptation
Attendu durant ou peu après le Délai Supplémentaire d'Acceptation*	Assemblée générale extraordinaire de GAM
15 août 2023*	Fin du Délai Supplémentaire d'Acceptation, 16:00 HAEC

16 août 2023*	Publication de l'avis provisoire des résultats finaux de l'offre
21 août 2023*	Publication de l'avis définitif des résultats finaux de l'Offre
Attendu au quatrième trimestre 2023 ^{*,**}	Fermeture de la deuxième ligne de négoce à la SIX Swiss Exchange pour les Actions GAM présentées
Attendu au quatrième trimestre 2023*	Réunion du conseil d'administration de Liontrust relative à l'attribution des Nouvelles Actions Liontrust
Attendu au quatrième trimestre 2023 ^{*,**}	Emission de Nouvelles Actions Liontrust
Attendu au quatrième trimestre 2023 ^{*,**}	Cotation des Nouvelles Actions Liontrust à la London Stock Exchange
Attendu au quatrième trimestre 2023 ^{*,**,*}	Exécution de l'Offre d'Échange (apport de Nouvelles Actions Liontrust et d'un montant en espèces en CHF pour les fractions aux actionnaires de GAM qui ont présenté une offre)

* L'Offrante se réserve le droit de prolonger la Période d'offre principale conformément à la Section B.5. ci-dessus (Période d'Offre) une ou plusieurs fois et/ou de différer l'Exécution conformément à la Section B.7.3. (Période pendant laquelle les Conditions de l'Offre sont en vigueur et produisent leurs Effets et Report de l'Exécution) ci-dessus. Dans ce cas, le calendrier sera ajusté en conséquence.

** Sans aucun Report, l'Exécution aura lieu au plus tard dans les dix (10) jours de bourse à la SIX Swiss Exchange après la fin du Délai Supplémentaire d'Acceptation.

*** Pour l'Exécution concernant les Actionnaires Américains, voir ci-dessus la section sur les Restrictions de l'Offre et ci-dessus les Sections B.3.3. (Traitement des Actionnaires Américains), et L.5.2 (Pour les Actionnaires américains) et l'Annexe 1 (Additional Information for U.S. Shareholders) du présent Prospectus d'Offre.

N. Droit applicable et For

L'Offre et tous les droits et obligations découlant de ou en relation avec l'Offre sont régis par le droit matériel suisse et interprétés conformément à celui-ci. Zurich 1, Suisse est le for exclusif pour tous les litiges découlant de l'Offre ou en rapport avec celle-ci.

O. Numéro de valeur / ISIN / Symbole de valeur

	Numéro de valeur	ISIN	Symbole de valeur
Actions nominatives GAM non présentées (première ligne de négoce)	10265962	CH0102659627	GAM
Actions nominatives GAM présentées (deuxième ligne de négoce)	127626946	CH1276269466	GAME2
Actions nominatives GAM présentées (troisième ligne, pas de négoce)	127626948	CH1276269482	n/a
Actions Liontrust	0738840	GB0007388407	LIO

P. Documentation de l'Offre

Le présent Prospectus d'Offre et toutes les autres publications de l'Offrante en rapport avec l'Offre sont publiés sur le site internet de Liontrust (<https://www.liontrust.co.uk/gam-acquisition/documents>) et sont transmis électroniquement aux principaux médias suisses, aux importantes agences d'information opérant en Suisse, aux médias électroniques importants diffusant des informations boursières, ainsi qu'à la Commission des OPA.

Le présent Prospectus d'Offre est disponible gratuitement en allemand, français et anglais auprès de Zürcher Kantonalbank, IHKT, P.O. Box, 8010 Zurich (e-mail: prospectus@zkb.ch).

Q. Annexes

Annexe 1: Additional Information for U.S. Shareholders

Annexe 2: Tax Considerations for U.S. Shareholders

Annexe 3: Tax Consideration for United Kingdom Shareholders

Sole UK Sponsor et Lead Broker: Singer Capital Markets Advisory LLP

Conseiller Financier: Alantra Corporate Finance LLP

Joint Broker et Vendor Placement Agent: Panmure Gordon (UK) Limited

Offer Manager: Zürcher Kantonalbank

Annex 1: Additional Information for U.S. Shareholders

Each U.S. Shareholder who validly accepts the Offer will receive, in lieu of Liontrust Shares to which it would otherwise be entitled under the terms of the Offer, the pro rata portion of the cash proceeds of the sale in the open market at the prevailing prices promptly following Settlement of all Liontrust Shares held by all such accepting U.S. Shareholders net of fees and expenses, unless such holder makes such representations, warranties and confirmations as Liontrust and the Vendor Placement Agent may require, and Liontrust and the Vendor Placement Agent, in their sole discretion, determine that such holder may receive the Liontrust Shares without filing of a registration statement with the SEC or another relevant regulatory body. The sale of Liontrust Shares pursuant to the Vendor Placement will occur promptly following the Settlement outside of the United States pursuant to a centralized sale process and will be subject to applicable fees and expenses. U.S. Shareholders who wish to receive Liontrust Shares (and fractions in cash in CHF) in the Offer will be required to make such acknowledgments and representations to, and agreements with, Liontrust and the Vendor Placement Agent as Liontrust and the Vendor Placement Agent may require to establish that they are entitled to receive Liontrust Shares in a transaction not subject to the registration requirements of the U.S. Securities Act, inter alia, by completing an eligibility questionnaire attached to the form of acceptance and returning any required supporting documentation to the receiving agent.

In light of the foregoing, each Shareholder that either:

- (i) warrants in the eligibility questionnaire attached to the form of acceptance that it is either (A) in the United States or (B) acting as agent, nominee, custodian, trustee or otherwise for or on behalf of a person in the United States;
- (ii) completes the form of acceptance with an address in the United States or has a registered address in the United States; or
- (iii) inserts in its form of acceptance the name and address of a person or agent in the United States to whom it wishes the consideration to which it is entitled under the Exchange Offer and/or any, documents to be sent,

shall have its shares allocated to the Vendor Placement be required to make such acknowledgments and representations to, and agreements with, Liontrust and the Vendor Placement Agent as set forth in the eligibility questionnaire, and to satisfy Liontrust and the Vendor Placement Agent, in their sole discretion, that it is entitled to receive Liontrust Shares in a transaction not subject to the registration requirements of the U.S. Securities Act, as well as to provide the required supporting documentation to the receiving agent, in order to be considered for eligibility to receive Liontrust Shares in the Exchange Offer and not participate in the Vendor Placement.

All U.S. Shareholders that validly execute the form of acceptance but do not:

- (i) make such representations, warranties and confirmations as Liontrust and the Vendor Placement Agent may require;
- (ii) complete the eligibility questionnaire and/or provide the required supporting documentation, at Liontrust's and the Vendor Placement Agent's sole discretion; or
- (iii) are otherwise determined by Liontrust and the Vendor Placement Agent (in their sole

discretion) to be not eligible to receive Liontrust Shares without registration under the U.S. Securities Act,

will have their tendered GAM Shares booked on the third line. Those tendered GAM Shares will not be tradeable on SIX Swiss Exchange. Vendor Placement Shareholders may instruct their custodian bank to exchange such GAM Shares for GAM Shares booked to the separate Swiss securities number 127626946 (ticker symbol: GAME2) and to sell them on the second trading line. Vendor Placement Shareholders will not be allowed to buy tendered GAM Shares on the second trading line. All Vendor Placement Shareholders whose GAM Shares are booked on the third line after closing of the second trading line will be deemed to have irrevocably authorized Liontrust, the selling agent and/or the receiving agent to arrange for, or effect, the sale of the Liontrust Shares in the Vendor Placement and to remit the cash proceeds, in CHF, of such sale, net of expenses, to such U.S. shareholder instead. In such event, U.S. Shareholders should be aware that such sale of Liontrust Shares will be made in the open market at prevailing prices promptly following Settlement. This means that the amount of cash proceeds a U.S. Shareholder is entitled to receive in the Exchange Offer may vary from the then-prevailing prices for Liontrust Shares.

None of Liontrust, GAM, the receiving agent or any selling agent will have any obligations whatsoever (subject to the duty of "best execution" under Swiss and United Kingdom rules, to the extent applicable) in relation to the timing of the sales referred to above or the price obtained, and such sales may be made individually or together with other Liontrust Shares to which such provisions apply.

U.S. shareholders should be aware that such sale of Liontrust Shares will not be underwritten and the net cash proceeds (after deduction of applicable taxes, fees, costs and expenses including foreign exchange and dealing commissions) to be received as a result thereof is uncertain. None of Liontrust, the selling agent or the receiving agent or any of their respective directors, affiliates, associates or agents shall have made any assurance as to achieving a particular price per Liontrust Share. The net cash proceeds (after deduction of applicable taxes, fees, costs and expenses including foreign exchange and dealing commissions), in CHF, of such sales (as well as the fractions) will be distributed, following the sale of all Liontrust Shares subject to the Vendor Placement, pro rata to each U.S. shareholder, or person acting as agent, nominee, custodian, trustee or otherwise for or on behalf of a U.S. shareholder, entitled thereto. In connection with any sale of the Liontrust Shares to which a U.S. shareholder may otherwise be entitled pursuant to the Exchange Offer, amounts will be retained in respect of expenses (including, as applicable and without limitation, any brokerage fees and commissions, wire transfer fees, stamp duty or other miscellaneous fees and expenses, together with any applicable value added tax payable thereon) incurred by Liontrust, the selling agent or the receiving agent or any of their respective directors, affiliates, associates or agents acting on behalf of the relevant U.S. shareholder, or person acting as agent, nominee, custodian, trustee or otherwise for or on behalf of a U.S. shareholder, in connection with such sale.

Annex 2: Tax Consideration for U.S. Shareholders

I. U.S. Federal Income Tax Considerations of the Exchange Offer

The following is a discussion of the U.S. federal income tax consequences applicable to U.S. Shareholders (as defined below) that accept the Exchange Offer and receive solely cash for their GAM Shares. The following does not discuss the consequences to U.S. Shareholders (as defined below) who exchange their GAM Shares for Liontrust Shares. This discussion is not a complete analysis of all of the possible tax consequences of the Exchange Offer and does not address all tax considerations that may be relevant to you. Special rules that are not discussed in the general descriptions below may also apply. In particular, the description of U.S. federal income tax consequences deals only with U.S. Shareholders (as defined below) that hold GAM Shares as capital assets and that do not own, actually or constructively, 10% or more of the voting power of our aggregate shares outstanding, or any stock of Liontrust. In addition, this description of U.S. federal income tax consequences does not address the tax treatment of special classes of U.S. Shareholders (as defined below), such as banks and other financial institutions, tax-exempt entities, insurance companies, persons holding shares as part of a "straddle", "hedge", "integrated transaction", or "conversion transaction", persons holding shares through partnerships or other pass-through entities, U.S. expatriates, persons liable for alternative minimum tax, broker-dealers or traders in securities or currencies, holders whose "functional currency" is not the U.S. dollar, regulated investment companies, real estate investment trusts, and traders in securities who have elected the mark-to-market method of accounting for their securities.

This discussion is based on the United States Internal Revenue Code of 1986, as amended, final, temporary and proposed Treasury regulations promulgated thereunder, judicial decisions, published rulings and administrative pronouncements as in effect on the date hereof, any of which may change, possibly with retroactive effect. There can be no assurance that the United States Internal Revenue Service (the "**IRS**") will not disagree with or will not challenge any of the conclusions reached and described herein.

For purposes of this section, you are a "**U.S. Shareholder**" if you are a beneficial owner of GAM Shares and you are for U.S. federal income tax purposes: (i) an individual citizen of the United States or a resident alien of the United States; (ii) a corporation (or other entity treated as a corporation) created or organized under the laws of the United States or any state thereof or the District of Columbia; (iii) an estate the income of which is subject to U.S. federal income taxation regardless of its source; or (iv) a trust (A) if a court within the United States is able to exercise primary jurisdiction over its administration and one or more U.S. Persons have authority to control all substantial decisions of the trust or (B) that has a valid election in effect under applicable Treasury regulations to be treated as a U.S. Person.

If a partnership or other pass-through entity is a beneficial owner of GAM Shares, the tax treatment of a partner or other owner will generally depend upon the status of the partner (or other owner) and the activities of the entity. Partners (or other owners) of a pass-through entity that exchanges GAM Shares for cash pursuant to the Exchange Offer should consult their tax advisers. This discussion does not address any tax consequences arising under the net investment income tax or the alternative minimum tax, nor does it address any tax consequences arising under the laws of any state, local or foreign jurisdiction, or under any U.S. federal laws other than those pertaining to income taxes.

This discussion assumes that GAM is not a passive foreign investment company (a "**PFIG**") for U.S. federal income tax purposes, which GAM believes to be the case. GAM's possible

status as a PFIC must be determined annually and therefore may be subject to change. If GAM were a PFIC, materially adverse consequences could result for U.S. Shareholders.

This discussion is for general information only and is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice, and no opinion or representation with respect to the U.S. federal income tax consequences to any person is made. U.S. Shareholders are urged to consult their tax advisers as to the particular consequences to them under U.S. federal, state and local tax laws of accepting the Exchange Offer.

Consequences of the Exchange Offer

The receipt of cash in exchange for GAM Shares pursuant to the Exchange Offer will be a taxable transaction for U.S. federal income tax purposes. Subject to the PFIC rules discussed below, a U.S. Shareholder will generally recognize capital gain or loss in an amount equal to the difference between the U.S. dollar value of the amount realized and the U.S. Shareholder's adjusted tax basis (determined in U.S. dollars) in the shares exchanged in the Exchange Offer.

Gain or loss must be calculated separately for each block of shares exchanged by a U.S. Shareholder. A U.S. Shareholder's adjusted tax basis in each block of shares generally will be the cost to such U.S. Shareholder of such block of shares. Capital gains of individuals derived with respect to shares held for more than one year at the time of the exchange may be eligible for preferential long-term capital gains rates. The deductibility of capital losses is subject to limitations. Capital gain or loss realized by a U.S. Shareholder upon a disposition of shares will constitute income or loss from sources within the United States for foreign tax credit limitation purposes.

The amount of any foreign currency a U.S. Shareholder receives will be translated into U.S. dollars for purposes of calculating the gain or loss described above using the exchange rate applicable on the date the foreign currency is received by the U.S. Shareholder, regardless of whether the foreign currency is converted into U.S. dollars. If the foreign currency received is not converted into U.S. dollars on the date of receipt, a U.S. Shareholder will have a basis in the foreign currency equal to the U.S. dollar value of the foreign currency on the date of receipt, and any gain or loss realized on a subsequent conversion or other disposition will generally be treated as ordinary income or loss. A U.S. Shareholder should consult its own tax adviser regarding the United States federal income tax consequences of acquiring, holding and disposing of foreign currency.

Non-tendering U.S. Shareholders

As discussed above, if, as a result of the Exchange Offer, Liontrust holds more than 90% but not more than 98% of the GAM Shares, Liontrust will initiate appropriate measures to implement the new holding structure. Moreover, if Liontrust holds more than 98% of the GAM Shares after the completion of the Exchange Offer, Liontrust will file a request with the competent court to invalidate the GAM Shares of the remaining minority shareholders based on article 137 FinMIA. To comply with U.S. securities law, those U.S. Shareholders who were not entitled to receive Liontrust Shares in the Exchange Offer will, in either case, receive cash. For U.S. tax purposes, cash received for GAM Shares in a squeeze-out, or any other reorganisation having the same or a similar effect, will generally be treated the same as cash received in any other form of transaction as a result of the Exchange Offer.

Passive Foreign Investment Company Considerations

If GAM were classified as a PFIC with respect to any year during a U.S. Shareholder's holding period, special, possibly materially adverse, consequences would result for such U.S. Shareholder. A foreign corporation will be considered a PFIC for any taxable year in which (1) 75% or more of its gross income is "passive income" under the PFIC rules or (2) 50% or more of the average quarterly value of its assets produce (or are held for the production of) "passive income." For this purpose, "passive income" generally includes interest, dividends, certain rents and royalties, and certain gains. Moreover, for purposes of determining if the foreign corporation is a PFIC, if the foreign corporation owns, directly or indirectly, at least 25%, by value, of the shares of another corporation, it will be treated as if it holds directly its proportionate share of the assets and receives directly its proportionate share of the income of such other corporation. If a corporation is treated as a PFIC with respect to a U.S. Shareholder for any taxable year, the corporation will continue to be treated as a PFIC with respect to that U.S. Shareholder in all succeeding taxable years, regardless of whether the corporation continues to meet the PFIC requirements in such years, unless certain elections are made.

GAM believes that it has not been a PFIC in any prior taxable year, and it does not expect to become a PFIC in 2019. However, PFIC status is fundamentally factual in nature, generally cannot be determined until the close of the taxable year in question, and is determined annually (the average value of assets for each year being the average of the fair market values of the assets determined as of the end of each quarter). Consequently, no assurance can be given that GAM will not be or has not been a PFIC for any year. U.S. Shareholders are urged to consult their own tax advisers regarding the possible applicability of the PFIC rules and the consequences of PFIC status.

To mitigate the application of the PFIC rules, a U.S. Shareholder may make an election to treat the Company as a qualified electing fund (a "**QEF**") for U.S. federal income tax purposes. To make a QEF election, the Company must provide U.S. Shareholders with information compiled according to U.S. federal income tax principles. The Company does not currently intend to prepare or provide the information that would enable a U.S. Shareholder to make a QEF election.

Information Reporting and Backup Withholding

Information returns may be required to be filed with the IRS in connection with the receipt of cash pursuant to the Exchange Offer. A U.S. Shareholder may be subject to U.S. backup withholding on such payments unless such shareholder provides proof of an applicable exemption or a correct taxpayer identification number and otherwise complies with the applicable requirements of the backup withholding rules. U.S. Shareholders should consult with their tax advisers regarding the application of the U.S. information reporting and backup withholding rules. Backup withholding is not an additional tax. Amounts withheld as backup withholding may be credited against a U.S. Shareholders' U.S. federal income tax liability, and a U.S. Shareholder may obtain a refund of any excess amounts withheld under the backup withholding rules by timely filing the appropriate claim for refund with the Internal Revenue Service and furnishing any required information.

Annex 3: Tax Consideration for United Kingdom Shareholders

I. United Kingdom Taxation

The following is a general summary of certain tax consequences of accepting the Offer and selling GAM Shares based on the United Kingdom tax law as applied in the UK and His Majesty's Revenue and Customs ("**HMRC**") published practice (which may not be binding on HMRC) as at the date of this Offer Prospectus, both of which are subject to change, possibly with retrospective effect. This is not a complete summary of the potential UK tax effects relevant to the Offer nor does the summary take into account or discuss the tax laws of any jurisdiction other than the UK. It also does not take into account prospective investors' individual circumstances. This summary does not purport to be a legal opinion or to address all tax aspects that may be relevant to investors.

This summary only applies to persons who are resident in (and only in) the UK for tax purposes, who hold their GAM Shares as an investment (other than where a tax exemption applies, for example where the GAM Shares are held in an Individual Savings Account or pension arrangement), and who are the absolute beneficial owners of shares. The comments below may not apply to certain classes of persons, such as persons acquiring their GAM Shares in connection with employment, dealers in securities, those subject to UK tax on the remittance basis, insurance companies, collective investment schemes, charities, exempt pension funds, temporary UK non-residents and UK non-residents carrying on a trade, profession or vocation in the UK.

The statements are intended as a general guide only. If any GAM shareholder is in any doubt as to their position or if they are subject to tax in a jurisdiction other than the UK, they should consult an appropriate professional adviser.

a) UK tax on chargeable gains

(i) UK shareholders receiving New Liontrust Shares

Subject to the comments below, the disposal of GAM Shares by a UK shareholder in exchange for the issue of New Liontrust Shares pursuant to the Offer should be treated as an exchange of securities for the purposes of section 135 of the Taxation of Chargeable Gains Act 1992. This means that a UK shareholder, to the extent they do not hold (either alone or together with persons connected with him/her) more than 5% of, or of any class of, shares in or debentures of GAM should not be treated as disposing of their GAM Shares. Instead, the New Liontrust Shares received by them should be treated for the purposes of UK taxation as the same asset, acquired at the same time as the GAM Shares in respect of which they are issued as consideration.

A UK shareholder who holds (either alone or together with persons connected with him/her) more than 5% of, or of any class of, shares in or debentures of GAM will be eligible for the above treatment only if the exchange of GAM Shares for New Liontrust Shares and/or cash pursuant to the Offer is effected for *bona fide* commercial reasons and does not form part of a scheme or arrangement of which the main purpose, or one of the main purposes, is an avoidance of liability to UK capital gains tax or corporation tax. UK shareholders are advised that GAM has not sought, and does not intend to seek, clearance under section 138 of the Taxation of Chargeable Gains Act 1992 that HMRC is satisfied that the arrangements will be effected for *bona fide* commercial reasons and will not form part of any such scheme or arrangements described above.

(ii) Receipt of cash in respect of fractional entitlements

If a UK shareholder receives cash in respect of fractional entitlements to New Liontrust Shares in addition to New Liontrust Shares, in circumstances where the amount of cash received is small in comparison with the value of their GAM Shares and the base cost attributable to their GAM Shares is equal to or greater than the amount of such cash received, the UK shareholder will not be treated as having disposed of the shares in respect of which the cash was received. Instead, an amount equal to the amount of such cash will be deducted from the base cost of their New Liontrust Shares for the purposes of computing any chargeable gain or allowable loss on a future disposal of the New Liontrust Shares.

Under current HMRC practice, any cash payment of (i) GBP 3,000 or less or (ii) (if greater) which is 5% or less of the market value of a UK shareholder's holding of GAM Shares should generally be treated as small for these purposes.

In all other cases, to the extent a UK shareholder who is an individual receives cash in respect of fractional entitlements of their GAM Shares, that UK shareholder will be treated as making a part disposal of GAM Shares for that cash which may, depending on the UK shareholder's individual circumstances (including the UK shareholder's base cost in their holding of GAM, and the availability of any exemptions, reliefs or allowable losses), give rise to a liability to UK tax on chargeable gains.

b) UK Stamp Duty and Stamp Duty Reserve Tax ("SDRT")

No UK stamp duty or SDRT should be payable by UK shareholders on the exchange of their GAM Shares pursuant to the Offer.

This summary is for general information only and is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice, and no opinion or representation with respect to the UK Tax consequences to any person is made. UK shareholders should consult their own solicitor, independent financial adviser or tax adviser for legal, financial or tax advice in respect of the Offer.