

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

Öffentliches Tauschangebot

von

Liontrust Asset Management PLC

für alle sich im Publikum befindenden Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.05

der

GAM Holding AG, Zürich, Schweiz

(das "**Angebot**" oder das "**Tauschangebot**")

Umtauschverhältnis:

Liontrust Asset Management PLC, London, Vereinigtes Königreich ("**Liontrust**" oder die "**Anbieterin**"), bietet 0.0589 Stammaktien (*ordinary shares*) von Liontrust mit einem Nennwert von je GBP 0.01 (die "**Liontrust Aktien**", und je einzeln eine "**Liontrust Aktie**") pro Namenaktie der GAM Holding AG, Zürich, Schweiz ("**GAM**" oder die "**Gesellschaft**"), mit einem Nennwert von je CHF 0.05 (die "**GAM Aktien**", und je einzeln eine "**GAM Aktie**"). Bruchteilen von Liontrust Aktien werden bar in CHF abgegolten.

Das Umtauschverhältnis wird um den Bruttobetrag allfälliger vor dem Vollzug des Angebots (der "**Vollzug**") auftretender Verwässerungseffekte hinsichtlich der GAM Aktien und/oder der Liontrust Aktien reduziert oder erhöht. Als Verwässerungseffekte gelten unter anderem Ausschüttungen aller Art (z.B. Dividendenzahlungen, Ausschüttungen infolge Kapitalherabsetzung etc.) mit Ausnahme von üblichen Zwischen- oder Schlussdividenden von Liontrust wie unten weiter ausgeführt, Kapitalerhöhungen (mit Ausnahme von Kapitalerhöhungen von GAM oder Liontrust aufgrund der Ausübung von Optionen und ähnlichen Rechten zum Erwerb von GAM Aktien oder Liontrust Aktien, die unter Mitarbeiterbeteiligungs- und ähnlichen Plänen am Datum der Voranmeldung zu diesem Angebot (die "**Voranmeldung**") ausstehend sind und die am Tag ihrer Ausübung gemäss dem einschlägigen Plan ausübbar sind, und mit Ausnahme von Kapitalerhöhungen von Liontrust zur Schaffung der unter diesem Angebot zu liefernden Liontrust Aktien, einschliesslich der Liontrust Aktien zur Erfüllung von Ansprüchen aus Mitarbeiterbeteiligungs- und ähnlichen Plänen von GAM, die im Rahmen dieses Angebots auf Liontrust übertragen werden (*rolling over*)), Abspaltungen, Aufspaltungen, Fusionen und ähnliche

Transaktionen, Verkäufe von Vermögenswerten unter oder Käufe von Vermögenswerten über deren Marktwert, die Ausgabe oder der Verkauf von GAM Aktien durch die Gesellschaft oder ihre Tochterunternehmen beziehungsweise von Liontrust Aktien durch Liontrust oder ihre Tochtergesellschaften oder mit Liontrust in gemeinsamer Absprache handelnde Personen zu einem Ausgabe- oder Verkaufspreis unter oder der Kauf derselben zu einem Preis über dem Börsenkurs, oder die Ausgabe von Options- und/oder Wandelrechten oder anderen Finanzinstrumenten, die sich auf GAM Aktien und/oder Liontrust Aktien beziehen, mit Ausnahme der Ausgabe oder dem Verkauf und/oder der Auslieferung von GAM Aktien oder sich darauf beziehenden Finanzinstrumenten durch die Gesellschaft oder von Liontrust Aktien oder sich darauf beziehenden Finanzinstrumenten durch Liontrust nach Massgabe von Beteiligungsplänen der Gesellschaft oder von Liontrust. Zu den Verwässerungseffekten zählen nicht, die ordentlichen Zwischen- und Schlussdividenden von Liontrust, die in Übereinstimmung mit deren Dividendenpolitik zum Zeitpunkt der Voranmeldung, beschlossen und in Übereinstimmung mit deren üblichen Praxis gezahlt wurden, und diese werden somit nicht zu einer Anpassung des Umtauschverhältnisses führen. Von den Verwässerungseffekten ebenfalls ausgenommen ist die Abwicklung FMS-Geschäft (wie unten in Abschnitt B.7.1i) (*Angebotsbedingungen*) definiert).

Angebotsfrist:	Vom 28. Juni 2023 bis zum 25. Juli 2023, 16:00 MESZ (vorbehaltlich einer Verlängerung der Angebotsfrist).
Sole UK Sponsor und Lead Broker:	Singer Capital Markets Advisory LLP, One, Bartholomew Lane, London, EC2N 2AX, Vereinigtes Königreich (" Singer ")
Finanzberater:	Alantra Corporate Finance LLP, 77 Queen Victoria Street, London EC4V 4AY, Vereinigtes Königreich (" Alantra ")
Joint Broker und Vendor Placement Agent:	Panmure Gordon (UK) Limited, 40 Gracechurch Street, London, England, EC3V 0BT, Vereinigtes Königreich (" Panmure Gordon ")
Durchführende Bank:	Zürcher Kantonalbank, Bahnhofstrasse 9, 8001 Zürich, Schweiz (" ZKB ")

	Valorennummer	ISIN	Ticker Symbol
GAM Namenaktien nicht angedient (erste Handelslinie)	10265962	CH0102659627	GAM
GAM Namenaktien angedient (zweite Handelslinie)	127626946	CH1276269466	GAME2

GAM Namenaktien angedient (dritte Linie, kein Handel)	127626948	CH1276269482	n/a
Liontrust Aktien	0738840	GB0007388407	LIO

Angebotsprospekt vom 13. Juni 2023 (der "**Angebotsprospekt**")

Angebotsrestriktionen

Allgemein

Die Verbreitung dieses Angebotsprospekts und anderer Materialien, die das Angebot betreffen, und die Unterbreitung des Angebots können in bestimmten Rechtsordnungen (einschliesslich, aber nicht beschränkt auf, Japan) (die "**Restricted Jurisdictions**") gesetzlichen Beschränkungen unterliegen, widerrechtlich sein, in anderer Weise anwendbares Recht verletzen oder Liontrust oder eine ihrer direkten oder indirekten Tochtergesellschaften verpflichten, irgendwelche Änderungen oder Anpassungen der Bestimmungen oder Bedingungen des Angebots, ein zusätzliches Gesuch bei staatlichen, regulatorischen oder anderen Behörden oder zusätzliche Handlungen in Bezug auf das Angebot vorzunehmen. Deshalb müssen Personen, welche diesen Angebotsprospekt oder andere das Angebot betreffende Materialien erhalten oder in deren Besitz dieses Angebotsprospekts und andere das Angebot betreffende Materialien auf andere Weise gelangen, sich über all diese Restriktionen informieren und diese einhalten. Weder Liontrust noch die Empfangsstelle akzeptieren oder übernehmen die Verantwortung oder Haftung für jegliche Verletzungen solcher Restriktionen durch jegliche Personen.

Das Angebot wird weder direkt noch indirekt in einer oder in eine Restricted Jurisdiction gemacht oder gemacht werden. Es ist nicht beabsichtigt, das Angebot auf solche Restricted Jurisdictions auszudehnen. Dieser Angebotsprospekt und jegliche andere das Angebot betreffende Materialien und alle damit zusammenhängenden Materialien sollten nicht in die Restricted Jurisdictions gesendet oder anderweitig vertrieben werden und das Angebot kann nicht durch einen solchen Gebrauch, solche Mittel oder Instrumente in oder aus den Restricted Jurisdictions angenommen werden. Entsprechend werden keine Kopien dieses Angebotsprospekts oder jeglicher anderer das Angebot betreffende Materialien in oder aus einer Restricted Jurisdiction versendet oder anderweitig vertrieben und dürfen nicht in oder aus einer Restricted Jurisdiction oder an *Custodians*, *Nominees* und *Trustees* (in deren Funktion als solche), welche Aktien für Personen in einer Restricted Jurisdiction halten, versendet oder anderweitig vertrieben werden. Personen, welche solche Dokumente erhalten (einschliesslich *Custodians*, *Nominees* und *Trustees*), dürfen diese nicht in oder aus einer Restricted Jurisdiction vertreiben. Jede geltend gemachte Annahme des Angebots, welche direkt oder indirekt aus einer Verletzung dieser Restriktionen resultiert, ist ungültig.

Es wird nicht um den Kauf oder Verkauf von Aktien von oder an Personen, die in Restricted Jurisdictions ansässig sind, geworben, und falls eine in einer Restricted Jurisdiction ansässige Person Aktien als Antwort darauf andient, behält sich Liontrust vor, die Annahme abzulehnen. Solche das Angebot betreffenden Dokumente dürfen von niemandem zum Zweck der Werbung für Käufe oder Verkäufe von GAM Aktien oder Liontrust Aktien durch juristische oder natürliche Personen verwendet werden, die in einer Restricted Jurisdiction wohnhaft oder inkorporiert sind.

Jede Person, die ein Annahmeformular im Zusammenhang mit dem Angebot abgibt, wird aufgefordert zu bestätigen, sofern und soweit mit der Anbieterin nichts anderes vereinbart und von der Anbieterin in Übereinstimmung mit den geltenden Gesetzen und Vorschriften genehmigt wurde, dass: (i) sie das Angebot, das Angebotsdokument oder das Annahmeformular oder sonstige Dokument betreffend das Angebot nicht in einer Restricted Jurisdiction erhalten hat und kein solches Dokument in einer oder in eine Restricted Jurisdiction gesendet, übermittelt oder anderweitig vertrieben hat; (ii) sie weder direkt noch indirekt den Versand, die Mittel oder Handelsinstrumente oder Einrichtungen einer nationalen Wertpapierbörse einer Restricted Jurisdiction im Zusammenhang mit dem Angebot genutzt hat; (iii) sie sich nicht in einer Restricted Jurisdiction befindet oder befand, als sie die Bedingungen des Angebots akzeptiert

hat oder das Annahmeformular zurückgesandt hat; und (iv) falls sie in einer fiduziarischen Funktion, Vermittlungsfunktion oder anderen Funktion als Intermediär handelt, (a) sie entweder freies Ermessen betreffend Investitionen in die vom Annahmeformular gedeckten Wertpapiere hat oder (b) die Person, in deren Namen sie handelt, sich ausserhalb der Restricted Jurisdictions befunden hat, als er oder sie die Person instruiert hat, das Angebot anzunehmen.

Vorbehaltlich der anwendbaren wertpapierrechtlichen Gesetzen und Regularien bietet die Anbieterin ein "*Vendor Placement*" in Bezug auf das Angebot für Inhaber von GAM Aktien in den Vereinigten Staaten von Amerika (je ein "**U.S. Shareholder**" und zusammen die "**U.S. Shareholders**") an, wo nach alleinigem Ermessen von Liontrust und dem Vendor Placement Agent ein Angebot von Wertpapieren an eine solche Person die Einreichung einer Registrierungserklärung bei der United States Securities and Exchange Commission (die "**SEC**") oder einer anderen relevanten Aufsichtsbehörde erfordern würde. Dementsprechend strukturiert die Anbieterin das Angebot so, dass jeder U.S. Shareholder den durchschnittlichen Nettobarerlöse (nach Abzug der anwendbaren Steuern, Gebühren, Kosten und Auslagen, einschliesslich Devisen- und Handelsprovisionen) aus dem Verkauf der Liontrust Aktien erhält, auf die dieser ansonsten im Rahmen des Angebots Anspruch hätte (eine solche Strukturierung das "**Vendor Placement**"), ausser ein solcher Inhaber gibt diejenigen Zusicherungen, Garantien und Bestätigungen ab, die Liontrust und der Vendor Placement Agent verlangen können, und Liontrust und der Vendor Placement Agent nach eigenem Ermessen entscheiden, dass ein solcher Inhaber die Liontrust Aktien ohne Einreichung einer Registrierungserklärung (*registration statement*) bei der SEC oder einer anderen zuständigen Aufsichtsbehörde erhalten kann. Jeder Verkauf von Liontrust Aktien im Rahmen des Vendor Placements wird ausserhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und jeglicher Restricted Jurisdictions im Rahmen eines zentralisierten Verkaufsprozesses zu den unmittelbar nach dem Vollzug vorherrschenden Marktpreisen erfolgen und anfallenden Gebühren und Kosten unterliegen. U.S. Shareholder können im Rahmen des Angebots Liontrust Aktien (anstelle von Bargeld aus dem Vendor Placement) erhalten, wenn sie ihre Berechtigung durch Ausfüllen eines dem Annahmeformular beigefügten Fragebogens zur Anspruchsberechtigung und Rücksendung der erforderlichen Nachweise an die Empfangsstelle nachweisen. Für weitere Informationen siehe unten "*Angebotsrestriktionen – Vereinigte Staaten von Amerika*" und Annex 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 and other Restricted Jurisdictions

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.

Hinweis auf Wechselkursrisiken

Die GAM Aktien werden an der SIX Swiss Exchange in CHF gehandelt. Beim Vollzug bietet die Anbieterin Liontrust Aktien im Austausch für gültig angediente GAM Aktien an. Die Liontrust Aktien werden an der London Stock Exchange in GBP gehandelt. Dementsprechend tragen die andienenden Inhaber von GAM Aktien die wechselkursbedingten Risiken, die sich aus dem Umtausch von GAM Aktien gegen Liontrust Aktien ergeben. Zu diesen Risiken gehört das Risiko, dass sich der vorherrschende CHF/GBP Wechselkurs wesentlich nachteilig verändert (einschliesslich Veränderungen aufgrund einer Abwertung des GBP oder einer Aufwertung des CHF).

Zukunftsgerichtete Aussagen

Dieses Dokument enthält Aussagen, die "zukunftsgerichtete Aussagen" sind oder als solche aufgefasst werden können. Diese zukunftsgerichteten Aussagen sind an der Verwendung zukunftsgerichteter Begriffe wie etwa "glauben", "schätzen", "planen", "antizipieren", "anstreben", "fortsetzen", "erwarten", "beabsichtigen", "können", "werden", "würden" oder "sollten" oder jeweils deren Negativform oder andere Abwandlungen oder vergleichbare Terminologien davon erkennbar. Diese zukunftsgerichteten Aussagen umfassen alle Angelegenheiten, die keine historischen Fakten sind. Sie erscheinen an verschiedenen Stellen in diesem Angebotsprospekt und enthalten Aussagen über Liontrust, einschliesslich ihrer Tochtergesellschaften (die "**Liontrust Gruppe**"), und/oder die Absichten, Überzeugungen oder gegenwärtigen Erwartungen ihrer Direktoren (*directors*), unter anderem bezüglich der Liontrust Gruppe, GAM's, einschliesslich ihrer Tochtergesellschaften (die "**GAM Gruppe**") oder der kombinierten Liontrust- und GAM-Gruppe (die "**Erweiterte Gruppe**"), die Ergebnisse, die Geschäftstätigkeit, die finanzielle Lage, die Aussichten, die Wachstumsstrategien und die Märkte, in denen die Liontrust Gruppe, die GAM Gruppe und/oder die Erweiterte Gruppe tätig sind. Zukunftsgerichtete Aussagen sind naturgemäss mit Risiken und Unsicherheiten verbunden, da sie sich auf zukünftige Ereignisse und Umstände beziehen. Diese und andere Faktoren könnten das Ergebnis und die finanziellen Auswirkungen der hierin beschriebenen Ereignisse der Liontrust Gruppe, der GAM Gruppe oder der Erweiterten Gruppe negativ beeinflussen. Die in diesem Dokument enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen, die auf diesen Trends oder Aktivitäten beruhen, sind nicht als Zusicherung zu verstehen, dass diese Trends oder Aktivitäten auch in Zukunft anhalten werden.

Die zukunftsgerichteten Aussagen sind in Verbindung mit den anderen Warnhinweisen gelesen werden, die an anderer Stelle enthalten sind, einschliesslich der Risikofaktoren, die in jeglicher öffentlichen Bekanntmachung von Liontrust oder GAM enthalten sind. Diese zukunftsgerichteten Aussagen beziehen sich nur auf das Datum dieses Angebotsprospekts. Sofern nicht durch die anwendbaren Kotierungsvorschriften, die anwendbaren

Offenlegungsrichtlinien und Transparenzvorschriften sowie durch anwendbares Recht vorgeschrieben, sind Liontrust und/oder seine Direktoren (*directors*) nicht verpflichtet, zukunftsgerichtete Aussagen öffentlich zu aktualisieren oder zu revidieren, sei es aufgrund neuer Informationen, weiterer Ereignisse oder aus anderen Gründen. Ausser in den Fällen, in denen die anwendbaren Kotierungsvorschriften, die anwendbaren Offenlegungs- und Transparenzvorschriften und die anwendbaren Gesetze dies vorschreiben, lehnen Liontrust und seine Direktoren (*directors*) ausdrücklich jegliche Verpflichtung ab, Aktualisierungen oder Korrekturen der hierin enthaltenen zukunftsgerichteten Aussagen zu veröffentlichen, um Änderungen der diesbezüglichen Erwartungen von Liontrust und/oder seinen Direktoren (*directors*) oder Änderungen von Ereignissen, Bedingungen oder Umständen widerzuspiegeln, auf denen eine solche Aussage beruht. In Anbetracht dieser Risiken, Ungewissheiten und Annahmen ist es möglich, dass die in diesem Angebotsprospekt erwähnten zukunftsgerichteten Aussagen nicht eintreten.

Risikofaktoren

Eine Reihe von Risikofaktoren könnte dazu führen, dass die tatsächlichen Ergebnisse und Entwicklungen wesentlich von denjenigen abweichen, die in den zukunftsgerichteten Aussagen ausgedrückt oder angedeutet wurden, einschliesslich, jedoch nicht beschränkt auf: Marktbedingungen; die Marktposition der Liontrust Gruppe, der GAM Gruppe oder der Erweiterten Gruppe und ihre jeweiligen Erträge; Finanzlage, Kapitalrendite, erwartete Investitionen und Investitionsausgaben; sich ändernde Geschäfts- oder andere Marktbedingungen und allgemeine wirtschaftliche Bedingungen; die Fähigkeit der Liontrust Gruppe, die GAM Gruppe in die Geschäfte von Liontrust zu integrieren; Verzögerung oder Änderung des Zusammenschlusses zur Erweiterten Gruppe; Änderung der Kontrolle infolge des Zusammenschlusses zur Erweiterten Gruppe; unbekannte Risiken aufgrund begrenzter Due-Diligence-Prüfungen; Wettbewerb; Veränderungen im Kundenstamm; Fähigkeit, das Wachstum durch Akquisitionen zu bewältigen; Versäumnis, Kunden zu halten oder zu gewinnen; Abhängigkeit von Agenten, lokalen Partnern oder Subunternehmern; Risiken im Zusammenhang mit der Führung internationaler Geschäfte und der Abhängigkeit von lokalem Management; Fähigkeit, IT-Systeme aufrechtzuerhalten und zu aktualisieren oder IT-Ausfälle; technologische Entwicklungen; Abhängigkeit von Schlüsselpersonal; Kreditrisiko; Reputationsrisiko; rechtliche und regulatorische Risiken, finanzielle Risiken; Kapitalmarktrisiken sowie andere Risikofaktoren die von Zeit zu Zeit in den öffentlichen Bekanntmachungen von Liontrust und/oder GAM angeführt werden, einschliesslich insbesondere das von Liontrust am oder um das Datum dieses Angebotsprospekt zu veröffentlichende Klasse 1 Rundschreiben (*Class 1 Circular*) (das "**Circular**"). Generell können die Interessen von Liontrust als Mehrheitsaktionär von GAM von den Interessen der Inhaber von GAM Aktien abweichen; Aktionäre von GAM, die nicht am Angebot teilnehmen oder nicht teilnahmeberechtigt sind, können ihre GAM Aktien möglicherweise nur durch den Verkauf ihrer GAM Aktien auf dem Markt vor der Dekotierung von GAM verwerten. Es kann nicht mit Sicherheit gesagt werden, dass den GAM Aktionären erneut die Möglichkeit geboten wird, ihre GAM Aktien zu Bedingungen zu verkaufen, die gleichwertig oder nicht weniger vorteilhaft sind als die Bedingungen des Angebots.

Der Kurs der Liontrust Aktien kann schwanken. Der Börsenkurs kann aufgrund von Stimmungsänderungen oder externen Marktfaktoren erheblichen Schwankungen unterworfen sein. Der Marktpreis für die Liontrust Aktien kann unter das Umtauschverhältnis fallen, zu dem den GAM Aktionären die Liontrust Aktien zugeteilt werden. Die Zulassung der Aktien bedeutet nicht, dass es einen liquiden Markt für die Liontrust Aktien geben wird. Die Zulassung der Liontrust Aktien zur Kotierung auf der offiziellen Liste der FCA und zum Handel an der London Stock Exchange erfolgt möglicherweise nicht zum erwarteten Zeitpunkt.

Keine Beratung

Der Inhalt dieses Angebotsprospekts ist nicht als Rechts-, Wirtschafts- oder Steuerberatung zu verstehen. Jeder GAM Aktionär sollte seinen eigenen Rechts-, Finanz- oder Steuerberater für eine rechtliche, finanzielle oder steuerliche Beratung konsultieren. Bei einer Investitionsentscheidung muss jeder Anleger seine eigene Prüfung, Analyse und Untersuchung von Liontrust beziehungsweise der Liontrust Gruppe und den Bedingungen des Angebots, einschliesslich der damit verbundenen Vorteile und Risiken, durchführen.

Keine Gewinnprognose oder Gewinnschätzung

Soweit nicht anders angegeben, ist keine Aussage in diesem Angebotsprospekt als Gewinnprognose (*profit forecast*) oder Gewinnschätzung (*profit estimate*) für einen beliebigen Zeitraum zu verstehen und keine Aussage in diesem Angebotsprospekt sollte dahingehend ausgelegt werden, dass der Gewinn, der Gewinn pro Aktie oder der Ertrag, die Dividende pro Aktie, der Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit oder der Free Cash Flow der Liontrust Gruppe beziehungsweise der Erweiterten Gruppe, wie anwendbar, für das laufende oder künftige Geschäftsjahre notwendigerweise mit den in der Vergangenheit veröffentlichten Gewinnen, Gewinnen pro Aktie oder dem Ertrag, dem Cash Flow aus der Geschäftstätigkeit oder dem Free Cash Flow der Liontrust Gruppe beziehungsweise der Erweiterten Gruppe, wie anwendbar, übereinstimmen oder diese übertreffen.

Synergieeffekte

Aussagen über erwartete Synergien und andere quantifizierte erwartete finanzielle Vorteile beziehen sich auf zukünftige Massnahmen und Umstände, die naturgemäss mit Risiken, Unsicherheiten und Unwägbarkeiten verbunden sind. Infolgedessen können die erwarteten Synergien und sonstigen quantifizierten erwarteten finanziellen Vorteile, auf die in diesem Dokument Bezug genommen wird, möglicherweise gar nicht oder später oder früher als erwartet erzielt werden, oder die erzielten Ergebnisse könnten erheblich von den Erwartungen abweichen.

Aufnahme durch Verweis

Bestimmte Informationen in Bezug auf Liontrust und GAM sind, wie entsprechend angegeben, durch Verweis in diesen Angebotsprospekt einbezogen. Der Inhalt der Websites der Liontrust Gruppe und der GAM Gruppe sowie alle Links, die über die Websites der Liontrust Gruppe und der GAM Gruppe zugänglich sind, sind nicht Teil dieses Angebotsprospekts, es sei denn, dies wird darin ausdrücklich erwähnt.

Darstellung der Währungen und Wechselkurse

Sofern nicht anders angegeben, beziehen sich alle Verweise auf "**GBP**" auf die gesetzliche Währung des Vereinigten Königreichs in Pfund Sterling (*pound sterling*), während sich "**GBX**" auf die gesetzliche Währung des Vereinigten Königreichs in Grosche Sterling (*penny sterling*) und alle Verweise auf "**CHF**" auf die gesetzliche Währung der Schweiz beziehen.

Es wird darauf hingewiesen, dass an einigen Stellen in diesem Angebotsprospekt Wechselkurse zwischen CHF und GBP verwendet werden. Falls die Gesamtbeträge der Berechnungen nicht mit den ursprünglichen Berechnungen übereinstimmen, ist dies darauf zurückzuführen, dass die ursprünglichen Berechnungen auf CHF Basis durchgeführt wurden und die Beträge dann für die Zwecke dieses Dokuments in GBP umgerechnet wurden.

Markt-, Wirtschafts- und Branchendaten

Die in diesem Dokument verwendeten Markt-, Wirtschafts- und Branchendaten stammen aus verschiedenen Branchen- und anderen unabhängigen Quellen. Liontrust und seine Direktoren (*directors*) bestätigen, dass diese Daten korrekt wiedergegeben wurden und dass, soweit ihnen bekannt ist und sie in der Lage sind, dies aus den in diesen Quellen veröffentlichten Informationen festzustellen, keine Fakten ausgelassen wurden, die die wiedergegebenen Informationen ungenau oder irreführend machen würden.

Rundung

Die Prozentsätze in Tabellen wurden gerundet und können sich daher allenfalls nicht auf 100% aufaddieren. Bestimmte Finanzdaten wurden ebenfalls gerundet. Infolge dieser Rundung können die Summen der in diesem Dokument dargestellten Daten geringfügig von den tatsächlichen arithmetischen Summen dieser Daten abweichen.

Berater / Manager

Singer, die von der FCA zugelassen ist und beaufsichtigt wird, handelt als Sole UK Sponsor und Lead Broker für Liontrust und für niemanden sonst in Bezug auf das Angebot und ist gegenüber niemandem ausser Liontrust für die Gewährung des Schutzes verantwortlich, der den Kunden von Singer gewährt wird, oder für die Erteilung von Ratschlägen in Bezug auf das Angebot, den Inhalt dieses Angebotsprospekts oder jede Transaktion, Vereinbarung oder andere Angelegenheit, auf die in diesem Angebotsprospekt Bezug genommen wird. Weder Singer noch eines ihrer Konzernunternehmen oder verbundenen Unternehmen schuldet oder akzeptiert im Zusammenhang mit dem Angebot oder einer in diesem Angebotsprospekt erwähnten Angelegenheit irgendeine Verpflichtung, Haftung oder Verantwortung (ob direkt oder indirekt, ob vertraglich, deliktisch, gesetzlich oder anderweitig) gegenüber einer Person, die kein Kunde von Singer ist. Nichts in diesem Absatz soll jedoch dazu dienen, die Verantwortlichkeiten und Haftungen einzuschränken oder auszuschliessen, die Singer durch den Financial Services and Markets Act 2000 in seiner aktuellen Fassung (der "**FSMA**") oder durch die in seinem Rahmen errichteten aufsichtsrechtlichen Vorschriften auferlegt werden können.

Alantra, die von der FCA zugelassen ist und beaufsichtigt wird, handelt als Finanzberater für Liontrust und für niemanden sonst in Bezug auf das Angebot und ist gegenüber niemandem ausser Liontrust für die Gewährung des Schutzes verantwortlich, der den Kunden von Singer gewährt wird, oder für die Erteilung von Ratschlägen in Bezug auf das Angebot, den Inhalt dieses Angebotsprospekts oder jede Transaktion, Vereinbarung oder andere Angelegenheit, auf die in diesem Angebotsprospekt Bezug genommen wird. Weder Alantra noch eines ihrer Konzernunternehmen oder verbundenen Unternehmen schuldet oder akzeptiert im Zusammenhang mit dem Angebot oder einer in diesem Angebotsprospekt erwähnten Angelegenheit irgendeine Verpflichtung, Haftung oder Verantwortung (ob direkt oder indirekt, ob vertraglich, deliktisch, gesetzlich oder anderweitig) gegenüber einer Person, die kein Kunde von Alantra ist. Nichts in diesem Absatz soll jedoch dazu dienen, die Verantwortlichkeiten und Haftungen einzuschränken oder auszuschliessen, die Alantra durch den FSMA oder durch die in seinem Rahmen errichteten aufsichtsrechtlichen Vorschriften auferlegt werden können.

Panmure Gordon, die von der FCA zugelassen ist und beaufsichtigt wird, handelt als Joint Broker und Vendor Placement Agent für Liontrust und für niemanden sonst in Bezug auf das Angebot und ist gegenüber niemandem ausser Liontrust für die Gewährung des Schutzes verantwortlich, der den Kunden von Panmure Gordon gewährt wird, oder für die Erteilung von Ratschlägen in Bezug auf das Angebot, den Inhalt dieses Angebotsprospekts oder jede

Transaktion, Vereinbarung oder andere Angelegenheit, auf die in diesem Angebotsprospekt Bezug genommen wird. Weder Panmure Gordon noch eines ihrer Konzernunternehmen oder verbundenen Unternehmen schuldet oder akzeptiert im Zusammenhang mit dem Angebot oder einer in diesem Angebotsprospekt erwähnten Angelegenheit irgendeine Verpflichtung, Haftung oder Verantwortung (ob direkt oder indirekt, ob vertraglich, deliktisch, gesetzlich oder anderweitig) gegenüber einer Person, die kein Kunde von Panmure Gordon ist. Nichts in diesem Absatz soll jedoch dazu dienen, die Verantwortlichkeiten und Haftungen einzuschränken oder auszuschliessen, die Panmure Gordon durch den FSMA oder durch die in seinem Rahmen errichteten aufsichtsrechtlichen Vorschriften auferlegt werden können.

Die ZKB, die in der Schweiz durch die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (die "**FINMA**") reguliert wird, die als Aufsichtsbehörde der ZKB fungiert, agiert im Zusammenhang mit dem Angebot als alleinige Durchführende Bank für Liontrust und niemandem sonst und ist gegenüber niemandem ausser Liontrust für die Gewährung des Schutzes verantwortlich, der den Kunden der ZKB gewährt wird, noch für die Erteilung von Ratschlägen im Zusammenhang mit dem Angebot oder irgendeiner hierin erwähnten Angelegenheit. Weder die ZKB noch eine ihrer Konzerngesellschaften oder verbundenen Unternehmen schuldet oder akzeptiert irgendeine Verpflichtung, Haftung oder Verantwortung (ob direkt oder indirekt, ob vertraglich, deliktisch, gesetzlich oder anderweitig) gegenüber einer Person, die nicht Kunde der ZKB ist, im Zusammenhang mit dem Angebot oder einer hierin erwähnten Angelegenheit.

A. Hintergrund und Zweck des Tauschangebots

Die Anbieterin ist eine *public limited company* nach dem Recht von England und Wales mit Sitz in London, Vereinigtes Königreich. Sie ist eine spezialisierte Fondsmanagement-Gesellschaft, deren Aktien an der London Stock Exchange (Valorennummer: 0738840; ISIN: GB0007388407; Tickersymbol: LIO) kotiert sind.

Per 31. März 2022 verwaltete die Liontrust Gruppe insgesamt 63 Fonds mit einem verwalteten und beratenen Vermögen (*assets under management and advise*) ("**AuMA**") von rund GBP 33.5 Milliarden, erwirtschaftete Erträge von rund GBP 245.6 Millionen und einen Betriebsgewinn von rund GBP 79.4 Millionen und hatte rund 200 Mitarbeiter und Mitglieder. Die Liontrust Gruppe hat Büros in London (Hauptsitz), Edinburgh und Luxemburg. Die Aktivitäten der Liontrust Gruppe sind in drei (3) voneinander abhängige Geschäftsbereiche unterteilt: Fund Management, Distribution und Operations. Die Liontrust Gruppe hat die folgenden sieben (7) strategischen Ziele (die "**Strategischen Ziele**"): (i) Erzielung einer langfristig marktführenden Anlageperformance; (ii) Diversifizierung der Fondspalette; (iii) Ausweitung des Vertriebs und der Kundenbasis; (iv) ein verantwortungsbewusstes Unternehmen und ein verantwortungsbewusster Investor zu sein; (v) Verbesserung des Anlegererlebnisses; (vi) Gewinnung und Förderung von Talenten; und (vii) Entwicklung der Geschäftsinfrastruktur zur Förderung des Wachstums.

GAM ist eine Schweizer Aktiengesellschaft nach Schweizer Recht mit Sitz in Zürich, Schweiz. Die GAM Aktien sind seit dem 1. Oktober 2009 (nach Abspaltung der Julius Bär Gruppe AG) separat an der SIX Swiss Exchange kotiert (Valorennummer: 10265962; ISIN: CH0102659627; Tickersymbol: GAM). GAM ist ein unabhängiger Vermögensverwalter mit Sitz in der Schweiz. Per 31. März 2023 verwaltete GAM ein Vermögen von rund CHF 22.3 Milliarden (entspricht etwa GBP 20.9 Milliarden), wobei es aktive Strategien für diskretionäre und spezialisierte Lösungen einsetzte. Per 31. März 2023 verwaltete die GAM Gruppe insgesamt 144 Fonds, segregierte Konten und eine Reihe von Privatkundenkonten im Rahmen ihres Vermögensverwaltungsgeschäfts und fungierte als Verwaltungsgesellschaft für eine Reihe von extern verwalteten Fonds, erzielte Erträge (Anlageverwaltungs-, Beratungs- und sonstige Gebühren) von rund CHF 459.3 Millionen sowie Nettoverwaltungsgebühren und Provisionen von rund CHF 161.8 Millionen und hatte 541 Mitarbeiter. Die GAM Gruppe hat Niederlassungen in zwölf (12) Ländern. Die Aktivitäten der GAM Gruppe sind in drei (3) Geschäftsbereiche unterteilt: Investment Management, Wealth Management und Fund Management Services.

Ein erfolgreiches Angebot bietet Liontrust die Möglichkeit, die Erreichung seiner Strategischen Ziele zu beschleunigen. Liontrust ist der Ansicht, bereits über die Mitarbeiter, die Infrastruktur und das Betriebsmodell zu verfügen, um das bedeutende Potenzial der Erweiterten Gruppe zu nutzen und die Expansion der Erweiterten Gruppe zu steuern und zu unterstützen. Es wird erwartet, dass Liontrust durch die Übernahme von GAM zu einem globalen Investment Manager mit einem AuMA von rund GBP 52 Milliarden auf kombinierter Basis¹ wird. Liontrust ist der Ansicht, dass die Übernahme eine Reihe von strategischen Vorteilen mit sich bringt, wie etwa die Verbesserung und Erweiterung der Anlagemöglichkeiten und der Produktpalette von Liontrust und die Bereitstellung eines globalen Vertriebs mit einer physischen Verkaufs- und Marketingpräsenz in den Vereinigten Staaten von Amerika und mehreren Ländern in Europa und Asien. Liontrust ist der Ansicht, dass die Übernahme von GAM die in den letzten Jahren

¹ Liontrust AuMA von GBP 31'760 Millionen per 17. April 2023 (Quelle: Liontrust). GAM's Investment Management Division AuMA von CHF 23'280 Millionen (GBP 20'512 Millionen) per 31. März 2023 (Quelle: GAM). GBP/CHF Wechselkurs von 1.1349 per 9. Juni 2023 (Quelle: Bloomberg).

fehlende Stabilität für GAM bieten wird, die es dem Vertriebsteam ermöglichen wird, neue Kunden zu gewinnen, die durch die frühere unternehmerische und finanzielle Unsicherheit von Investitionen abgeschreckt wurden, und den Anlageteams nach Ansicht von Liontrust erhebliche Skaleneffekte verschafft.

Am 4. Mai 2023 schloss Liontrust eine Transaktionsvereinbarung mit der Gesellschaft ab (die "**Transaktionsvereinbarung**"). Gemäss den Bestimmungen der Transaktionsvereinbarung hat sich der Verwaltungsrat der Gesellschaft unter anderem damit einverstanden, den Aktionären der Gesellschaft die Annahme des Angebots einstimmig zu empfehlen (siehe unten Abschnitt E.4.1 (*Vereinbarungen im Zusammenhang mit dem Angebot zwischen Liontrust und GAM*) für weitere Einzelheiten).

Darüber hinaus erklärte sich Liontrust am 4. Mai 2023 bereit, GAM im Rahmen von zwei separaten Kreditvereinbarungen (*Facility Agreements*) kurzfristige und besicherte finanzielle Unterstützung mittels zwei gleichen Tranchen in einer Gesamthöhe von bis zu GBP 17.8 Millionen zu gewähren (die "**Finanzielle Unterstützung**"). Die erste Tranche wurde im Rahmen einer Tranche 1 Kreditvereinbarung (die "**Tranche 1 Kreditvereinbarung**") zur Verfügung gestellt, die vor der Unterzeichnung der Transaktionsvereinbarung und der Veröffentlichung der Voranmeldung abgeschlossen und vollzogen wurde. Die zweite der beiden Tranchen wird im Rahmen einer Tranche 2 Kreditvereinbarung (die "**Tranche 2 Kreditvereinbarung**"; zusammen mit der Tranche 1 Kreditvereinbarung die "**Kreditvereinbarungen**") zur Verfügung gestellt, die vor der Veröffentlichung der Voranmeldung abgeschlossen wurde. Der Hauptzweck dieser finanziellen Unterstützung besteht darin, die Beschleunigung der Restrukturierungsmassnahmen innerhalb von GAM und zwischen den Konzerngesellschaften von GAM zu ermöglichen, einschliesslich des FMS Exit (wie in Abschnitt B.7.1i) (*Angebotsbedingungen*) unten definiert). Diese Kreditvereinbarungen enden am 31. Dezember 2023 (Tranche 1 Kreditvereinbarung) beziehungsweise 30 Tage nach dem Vollzug oder am 31. Dezember 2023, je nachdem, was früher eintritt (Tranche 2 Kreditvereinbarung) (siehe unten Abschnitt E.4.1 (*Vereinbarungen im Zusammenhang mit dem Angebot zwischen Liontrust und GAM*) für weitere Einzelheiten).

B. Das Angebot

1. Voranmeldung

Eine Voranmeldung des Angebots wurde in Übereinstimmung mit Art. 5 ff. der Übernahmeverordnung (die "**UEV**") gemacht.

Die Voranmeldung wurde vor Eröffnung des Handels an der SIX Swiss Exchange am 4. Mai 2023 in Englisch, Deutsch und Französisch auf den Webseiten von Liontrust und der Übernahmekommission veröffentlicht und wurde darüber hinaus in Übereinstimmung mit der UEV verbreitet.

2. Gegenstand des Angebots

Ausser wie nachstehend ausgeführt und vorbehaltlich der oben genannten Angebotsrestriktionen bezieht sich das Angebot auf alle sich im Publikum befindenden GAM Aktien, einschliesslich aller GAM Aktien, die von der Gesellschaft aufgrund der Ausübung ausstehender Aktienoptionen und ähnlichen Rechten zum Erwerb von Aktien die unter einem Mitarbeiterbeteiligungs-, Incentivierungs- oder ähnlichen Plan vor Ablauf der Nachfrist (wie in Abschnitt B.6. (*Nachfrist*) unten definiert) ausgegeben werden, sowie aller GAM Aktien die vom *The GAM Employee Benefit Trust* gehalten werden. Das Angebot bezieht sich nicht auf GAM Aktien, die von der Gesellschaft oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehalten werden.

Entsprechend bezieht sich das Angebot, ohne Berücksichtigung der von der Gesellschaft aus den oben beschriebenen Gründen möglicherweise ausgegebenen GAM Aktien, auf 159'209'378 GAM Aktien, dies gemäss der nachfolgende Berechnung am letzten Handelstag an der SIX Swiss Exchange bevor Veröffentlichung dieses Angebotsprospekts:

Ausgegebene GAM Aktien	159'682'531*
Von GAM oder einer ihrer Tochtergesellschaft gehaltene GAM Aktien**	-473'153***
Anzahl GAM Aktien auf die sich das Angebot bezieht	159,209,378

* Gestützt auf das Handelsregister. Gemäss den Statuten vom GAM vom 25. Mai 2023 verfügt GAM über kein bedingtes Kapital, jedoch über ein Kapitalband zwischen CHF 7'185'714.55 (Untergrenze) und CHF 8'782'538.55 (Obergrenze) zur ein- oder mehrmaligen Erhöhung oder Herabsetzung des Aktienkapitals in beliebigen Beträgen oder zum direkten oder indirekten Erwerb von Aktien bis zum 25. Mai 2028 oder bis zu einem früheren Dahinfallen des Kapitalbands, wobei die Kapitalerhöhung oder -herabsetzung durch Ausgabe von höchstens 15'968'240 GAM Aktien beziehungsweise Vernichtung von höchstens 15'968'240 GAM Aktien, wie anwendbar, oder durch Erhöhung oder Herabsetzung des Nennwerts der bestehenden GAM Aktien im Rahmen des Kapitalbands oder durch gleichzeitige Herabsetzung und Wiedererhöhung erfolgen kann.

** Ohne die 793,244 GAM Aktien, die gemäss den von GAM erhaltenen Informationen vom The GAM Employee Benefit Trust gehalten werden.

*** Die Anzahl GAM Aktien die von GAM oder einer ihrer Tochtergesellschaften gehalten werden kann während dem Angebot ändern; in diesem Fall würde sich die Anzahl der GAM Aktien auf die sich das Angebot bezieht entsprechend ändern.

3. Angebotene Aktien / Umtauschverhältnis

3.1 Allgemein

Liontrust bietet 0.0589 Liontrust Aktien für eine (1) GAM Aktien (das "**Umtauschverhältnis**").

Basierend auf dem volumengewichteten Durchschnittskurs der börslichen Abschlüsse in Liontrust Aktien an der London Stock Exchange der letzten sechzig (60) Handelstage an der London Stock Exchange vor der Veröffentlichung dieser Voranmeldung in Höhe von GBX 1'018.7633 und dem durchschnittlichen GBP/CHF Wechselkurs von 1.1197 (16:00 Uhr BST/GMT Fixing, gemäss WM/Refinitiv abgerufen über Bloomberg (BFIX)) der letzten sechzig (60) Handelstage an der London Stock Exchange vor der Veröffentlichung dieser Voranmeldung, bewertet das Angebot jede GAM Aktien mit CHF 0.6723.

Das Umtauschverhältnis wird um den Bruttobetrag allfälliger vor dem Vollzug auftretender Verwässerungseffekte hinsichtlich der GAM Aktien und/oder der Liontrust Aktien reduziert oder erhöht. Als Verwässerungseffekte gelten unter anderem Ausschüttungen aller Art (z.B. Dividendenzahlungen, Ausschüttungen infolge Kapitalherabsetzung etc.) mit Ausnahme von üblichen Zwischen- oder Schlussdividenden von Liontrust wie unten weiter ausgeführt, Kapitalerhöhungen (mit Ausnahme von Kapitalerhöhungen von GAM oder Liontrust aufgrund der Ausübung von Optionen und ähnlichen Rechten zum Erwerb von GAM Aktien oder Liontrust Aktien, die unter Mitarbeiterbeteiligungs- und ähnlichen Plänen am Datum der Voranmeldung ausstehend sind und die am Tag ihrer Ausübung gemäss dem einschlägigen Plan ausübbar sind, und mit Ausnahme von Kapitalerhöhungen von Liontrust zur Schaffung der unter diesem Angebot zu liefernden Liontrust Aktien, einschliesslich der Liontrust Aktien zur Erfüllung von Ansprüchen aus Mitarbeiterbeteiligungs- und ähnlichen Plänen von GAM, die im Rahmen dieses Angebots auf Liontrust übertragen werden (*rolling over*)), Abspaltungen, Aufspaltungen,

Fusionen und ähnliche Transaktionen, Verkäufe von Vermögenswerten unter oder Käufe von Vermögenswerten über deren Marktwert, die Ausgabe oder der Verkauf von GAM Aktien durch die Gesellschaft oder ihre Tochterunternehmen beziehungsweise von Liontrust Aktien durch Liontrust oder ihre Tochtergesellschaften oder mit Liontrust in gemeinsamer Absprache handelnde Personen zu einem Ausgabe- oder Verkaufspreis unter oder der Kauf derselben zu einem Preis über dem Börsenkurs, oder die Ausgabe von Options- und/oder Wandelrechten oder anderen Finanzinstrumenten, die sich auf GAM Aktien und/oder Liontrust Aktien beziehen, mit Ausnahme der Ausgabe oder dem Verkauf und/oder der Auslieferung von GAM Aktien oder sich darauf beziehenden Finanzinstrumenten durch die Gesellschaft oder von Liontrust Aktien oder sich darauf beziehenden Finanzinstrumenten durch Liontrust nach Massgabe von Beteiligungsplänen der Gesellschaft oder von Liontrust. Zu den Verwässerungseffekten zählen nicht, die ordentlichen Zwischen- und Schlussdividenden von Liontrust, die in Übereinstimmung mit deren Dividendenpolitik zum Zeitpunkt der Voranmeldung, beschlossen und in Übereinstimmung mit deren üblichen Praxis gezahlt wurden, und diese werden somit nicht zu einer Anpassung des Umtauschverhältnisses führen. Von den Verwässerungseffekten ebenfalls ausgenommen ist die Abwicklung FMS-Geschäft (wie unten in Abschnitt B.7.1i) (*Angebotsbedingungen*) definiert).

Es wird erwartet, dass Liontrust eine zweite Zwischendividende für das am 31. März 2023 endende Geschäftsjahr beschliessen wird, wenn das Unternehmen am 21. Juni 2023 seine Jahresergebnisse für das am 31. März 2023 endende Geschäftsjahr bekannt gibt, die voraussichtlich im August 2023 ausgezahlt werden. Es wird erwartet, dass diese zweite Zwischendividende im Einklang mit der Dividendenpolitik von Liontrust wie sie zum Zeitpunkt der Voranmeldung steht und gemäss der üblichen Praxis ausgezahlt wird.

Im Rahmen des Angebots werden keine Bruchteile von Liontrust Aktien ausgegeben. Die Bruchteile, auf die ein GAM Aktionär, der das Angebot angenommen hat, möglicherweise Anspruch hat, werden zusammengelegt. Wenn nach einer solchen Zusammenlegung noch ein Bruchteil der Liontrust Aktien geliefert werden muss, wird die Anzahl der im Rahmen des Angebots zu liefernden Liontrust Aktien auf die erste ganze Zahl abgerundet. Die Liontrust Aktien, die der Summe der verbleibenden Bruchteile entsprechen, werden von der Anbieterin oder ihrem Vertreter zum aktuellen GBP/CHF Wechselkurs, welcher der Anbieterin oder ihrem Vertreter zum Zeitpunkt wenn alle Bruchteile verkauft sind zur Verfügung steht, in Schweizer Franken umgerechnet. Ein Barbetrag, der dem Nettoerlös aus dem Verkauf jedes Bruchteils nach Umwandlung in Schweizer Franken entspricht, wird an die anspruchsberechtigten GAM Aktionäre überwiesen.

3.2 Einhaltung der Mindestpreisregeln

Gemäss Art. 135 Abs. 2 lit. a des Bundesgesetzes über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel vom 19 Juni 2015 in seiner aktuellen Fassung (das "**FinfraG**") in Verbindung mit Art. 42 Abs. 2 der Verordnung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel vom 3 Dezember 2015 in seiner aktuellen Fassung (die "**FinfraV-FINMA**") muss der Angebotspreis mindestens gleich hoch sein wie der höhere der folgenden Beträge: (i) der Börsenkurs und (ii) der höchste Preis, den der Anbieter in den zwölf (12) letzten Monaten für Beteiligungspapiere der Zielgesellschaft bezahlt hat. Der Börsenkurs gemäss Art. 135 Abs. 2 FinfraG entspricht dem volumengewichteten Durchschnittskurs (der "**VWAP**") der börslichen Abschlüsse der letzten sechzig (60) Börsentage vor Veröffentlichung des Angebots beziehungsweise der Voranmeldung (bereinigt von erheblichen Kurseinflüssen durch besondere Ereignisse). Das Angebot erfüllt diese Voraussetzungen: Der VWAP der GAM Aktien der letzten sechzig (60) Börsentage an der SIX Swiss Exchange vor Veröffentlichung der

Voranmeldung beträgt CHF 0.6723 (es sind keine besonderen Ereignisse mit erheblichen Kurseinflüssen eingetreten; aufgrund eines Leaks veröffentlichten Liontrust und GAM jedoch am 18. April 2023 jeweils eine Ad-Hoc-Pressemitteilung, in der sie ihre Verhandlungen bestätigten). Liontrust und ihre Tochtergesellschaften haben in den zwölf (12) letzten Monaten vor Veröffentlichung der Voranmeldung keine Beteiligungsrechte von GAM gekauft².

Die GAM Aktien und die Liontrust Aktien gelten als liquide Beteiligungspapiere für die Zwecke der Anwendung der börsenrechtlichen Mindestpreisregeln (d.h. eine Bewertung der GAM Aktien und der Liontrust Aktien durch eine unabhängige Prüfstelle ist nicht erforderlich).

Die Kursentwicklung der GAM Aktie an der SIX Swiss Exchange und der Liontrust Aktie an der London Stock Exchange seit 2019 präsentiert sich wie folgt (Kursangaben beziehen sich auf den tiefsten bzw. höchsten bezahlten Schlusskurs):

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

* Täglicher Schlusskurs in CHF

** Täglicher Schlusskurs in GBX

*** 3. Januar 2023 bis 3. Mai 2023 (letzter Handelstag an der SIX Swiss Exchange bevor Veröffentlichung der Voranmeldung)

**** 3. Januar 2023 bis 3. Mai 2023 (letzter Handelstag an der SIX Swiss Exchange bevor Veröffentlichung der Voranmeldung)

Source: Bloomberg

3.3 Behandlung von U.S. Shareholders

Vorbehaltlich der anwendbaren wertpapierrechtlichen Gesetzen und Regularien bietet die Anbieterin ein "Vendor Placement" in Bezug auf das Angebot für Inhaber von GAM Aktien in den Vereinigten Staaten von Amerika an, wo nach alleinigem Ermessen von Liontrust und dem Vendor Placement Agent ein Angebot von Wertpapieren an eine solche Person die Einreichung einer Registrierungserklärung bei der SEC oder einer anderen relevanten Aufsichtsbehörde erfordern würde. Dementsprechend strukturiert die Anbieterin das Angebot so, dass

² Der Kauf von 549'012 GAM Aktien durch Liontrust Investment Partners LLP ("LIP"), eine Tochtergesellschaft von Liontrust, nach der Veröffentlichung der Voranmeldung im Namen und auf Rechnung von Liontrust GF European Strategic Equity Fund ("GF LESEF"), einem Teil-Fonds (sub-fund) von Liontrust Global Funds PLC, und von diesem verwaltet, um eine Short Position zu schliessen, ist für die Bestimmung des Mindestpreises nicht relevant.

jeder U.S. Shareholder den durchschnittlichen Nettobarerlöse (nach Abzug der anwendbaren Steuern, Gebühren, Kosten und Auslagen, einschliesslich Devisen- und Handelsprovisionen) aus dem Verkauf der Liontrust Aktien erhält, auf die dieser ansonsten im Rahmen des Angebots Anspruch hätte, ausser ein solcher Inhaber gibt diejenigen Zusicherungen, Garantien und Bestätigungen ab, die Liontrust und der Vendor Placement Agent verlangen können, und Liontrust und der Vendor Placement Agent nach eigenem Ermessen entscheiden, dass ein solcher Inhaber die Liontrust Aktien ohne Einreichung einer Registrierungserklärung (*registration statement*) bei der SEC oder einer anderen zuständigen Aufsichtsbehörde erhalten kann. Jeder Verkauf von Liontrust Aktien im Rahmen des Vendor Placements wird ausserhalb der Vereinigten Staaten von Amerika und jeglicher Restricted Jurisdictions im Rahmen eines zentralisierten Verkaufsprozesses zu den unmittelbar nach dem Vollzug vorherrschenden Marktpreisen erfolgen und anfallenden Gebühren und Kosten unterliegen. U.S. Shareholder können im Rahmen des Angebots Liontrust Aktien (anstelle von Bargeld aus dem Vendor Placement) erhalten, wenn sie ihre Berechtigung durch Ausfüllen eines dem Annahmeformular beigefügten Fragebogens zur Anspruchsberechtigung und Rücksendung der erforderlichen Nachweise an die Empfangsstelle nachweisen. Für weitere Informationen siehe unten "*Angebotsrestriktionen – Vereinigte Staaten von Amerika*" und Annex 1 (*Additional Information for U.S. Shareholders*).

4. **Karenzfrist**

Die Karenzfrist dauert, unter Vorbehalt einer Verlängerung durch die Übernahmekommission, zehn (1) Handelstage an der SIX Swiss Exchange ab der Veröffentlichung dieses Angebotsprospekts, also voraussichtlich vom 14. Juni 2023 bis zum 27. Juni 2023 (die "**Karenzfrist**"). Das Angebot kann erst nach Ablauf der Karenzfrist angenommen werden.

5. **Angebotsfrist**

Unter Vorbehalt einer Verlängerung der Karenzfrist durch die Übernahmekommission wird das Angebot nach Ablauf der Karenzfrist für eine Dauer von zwanzig (20) Handelstage an der SIX Swiss Exchange zur Annahme offen sein. Das Angebot wird folglich voraussichtlich vom 28. Juni 2023 bis zum 25. Juli 2023, 16:00 Uhr MESZ, zu Annahme offen stehen (die "**Angebotsfrist**").

Die Anbieterin behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist ein- oder mehrmals auf maximal vierzig (40) Handelstage an der SIX Swiss Exchange zu verlängern. Eine Verlängerung der Angebotsfrist über vierzig (40) Handelstage an der SIX Swiss Exchange hinaus bedarf der vorgängigen Zustimmung der Übernahmekommission.

6. **Nachfrist**

Nach Ablauf der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist beginnt für den Fall, dass das Angebot zustande gekommen ist, eine Nachfrist von zehn (10) Handelstagen an der SIX Swiss Exchange zur nachträglichen Annahme des Angebots. Sofern die Karenzfrist und/oder die Angebotsfrist nicht verlängert werden, beginnt die Nachfrist voraussichtlich am 2. August 2023 und endet am 15. August 2023, 16:00 MESZ (die "**Nachfrist**").

7. Angebotsbedingungen, Verzicht auf Angebotsbedingungen, Geltungsdauer der Angebotsbedingungen und Aufschub des Vollzugs

7.1 Angebotsbedingungen

Das Angebot unterliegt den folgenden Bedingungen (die "**Angebotsbedingungen**" und je eine "**Angebotsbedingung**"):

- a) Mindestannahmequote: Bis zum Ende der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist muss die Anbieterin gültige und unwiderrufliche Annahmen für eine solche Anzahl von GAM Aktien erhalten haben, die zusammen mit den GAM Aktien, die die Anbieterin oder ihre Tochterunternehmen (jedoch ohne der von GAM und deren Tochterunternehmen gehaltenen GAM Aktien) am Ende der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist besitzen werden, mindestens $66\frac{2}{3}\%$ des vollständig verwässerten Aktienkapitals von GAM am Ende der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist ausmachen (d.h., aller GAM Aktien, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben sind, zuzüglich aller GAM Aktien, deren Ausgabe (i) von einer Generalversammlung oder dem Verwaltungsrat von GAM vor diesem Zeitpunkt beschlossen wurde, oder (ii) durch die Ausübung von Optionen oder Wandel- oder anderen Rechten zur Ausgabe, zum Erwerb, zur Übertragung oder zum Erhalt von GAM Aktien erfolgen kann, die zu diesem Zeitpunkt ausgegeben sind oder deren Ausgabe von der Generalversammlung oder dem Verwaltungsrat von GAM vor diesem Zeitpunkt beschlossen wurde).
- b) Wettbewerbsrechtliche Freigaben und andere Bewilligungen: Alle Wartefristen, die auf die Übernahme der Gesellschaft durch die Anbieterin anwendbar sind, sind abgelaufen oder wurden beendet und alle zuständigen Wettbewerbs- und anderen Behörden und gegebenenfalls Gerichte in allen relevanten Rechtsordnungen haben das Angebot, dessen Vollzug und die Übernahme der Gesellschaft sowie die indirekte Kontrolle von deren Tochterunternehmen durch die Anbieterin bewilligt (oder, falls anwendbar, freigegeben).
- c) Eintragung ins Aktienregister der Gesellschaft: Der Verwaltungsrat der Gesellschaft hat beschlossen, Liontrust und/oder jede andere von Liontrust kontrollierte und bezeichnete Gesellschaft bezüglich aller GAM Aktien, welche Liontrust und ihre Tochtergesellschaften erworben haben oder noch erwerben werden, als Aktionär(e) mit Stimmrecht in das Aktienbuch der Gesellschaft einzutragen und Liontrust und/oder jede andere von Liontrust kontrollierte und bezeichnete Gesellschaft sind dementsprechend im Aktienbuch der Gesellschaft bezüglich aller GAM Aktien, welche Liontrust und ihre Tochtergesellschaften erworben haben, eingetragen worden.
- d) Rücktritt und Wahl von Mitgliedern des Verwaltungsrats der Gesellschaft oder Mandatsverträge: Vorausgesetzt, dass alle anderen Angebotsbedingungen erfüllt sind oder auf deren Erfüllung verzichtet wird, (i) sind alle bestehenden Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft mit Wirkung spätestens ab Vollzug von ihren Ämtern in den Verwaltungsräten der Gesellschaft und ihrer Tochterunternehmen zurückgetreten und die Aktionäre der Gesellschaft haben im Rahmen einer Generalversammlung die von Liontrust bezeichneten Personen mit Wirkung ab Vollzug als Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft gewählt (und keine andere Person wurde als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft gewählt), oder (ii) eine ausreichende Anzahl von Mitgliedern des Verwaltungsrats der Gesellschaft ist von ihren Ämtern im Verwaltungsrat der Gesellschaft und ihrer Tochterunternehmen zurückgetreten und/oder hat einen Mandatsvertrag mit der Anbieterin abgeschlossen (und nicht nachträglich gekündigt), jeweils mit Wirkung ab Vollzug, so dass die Anbieterin mit Wirkung ab Vollzug direkt oder indirekt den

Verwaltungsrat der Gesellschaft kontrollieren wird.

- e) Liontrust durch Liontrust Aktionäre: Die Fassung eines oder mehrerer Beschlüsse an einer Generalversammlung von Liontrust (oder an einer Vertagung derselben), die erforderlich sind, um das Angebot und den Erwerb von GAM Aktien zu genehmigen, umzusetzen und durchzuführen, einschliesslich eines oder mehrerer Beschlüsse zur Genehmigung der Zuteilung neuer Liontrust Aktien zum Zwecke der Durchführung des Angebots ("**Neue Liontrust Aktien**") und zur Genehmigung des Angebots gemäss den Klasse 1 (*Class 1*) Anforderungen nach UK Listing Rule 10.5.1R(2) (diese Beschlüsse werden in dem von Liontrust zu gegebener Zeit zu veröffentlichenden Rundschreiben (*Circular*) dargelegt).
- f) Kotierung der Neuen Liontrust Aktien: Die UK Finanzaufsichtsbehörde (*UK Financial Conduct Authority*) hat Liontrust oder seinem Vertreter bestätigt (und diese Bestätigung wurde nicht zurückgezogen), dass der Antrag auf Zulassung der Neuen Liontrust Aktien in die von der UK Finanzaufsichtsbehörde (*UK Financial Conduct Authority*) geführte offizielle Liste mit einer Premium-Kotierung (*premium listing*) genehmigt wurde und (nach Erfüllung sämtlicher Bedingungen an die eine solche Genehmigung geknüpft ist ("**Kotierungsbedingungen**")) in Kraft treten wird, sobald die UK Finanzaufsichtsbehörde (*UK Financial Conduct Authority*) eine Handelsmitteilung (*dealing notice*) herausgegeben hat und alle Kotierungsbedingungen erfüllt wurden.
- g) Handelszulassung der Neuen Liontrust Aktien: Die London Stock Exchange hat Liontrust oder seinem Vertreter bestätigt (und diese Bestätigung wurde nicht zurückgezogen), dass die Neuen Liontrust Aktien zum Handel im Hauptsegment für kotierte Wertpapiere (*main market for listed securities*) der London Stock Exchange zugelassen werden.
- h) Keine nachteiligen Beschlüsse der Generalversammlung der Gesellschaft: Die Generalversammlung der Gesellschaft hat: (i) keine Dividende oder andere Ausschüttung oder Kapitalherabsetzung im Gesamtbetrag oder mit einem Gesamtwert von mehr als CHF 35.3 Millionen (was gemäss dem Geschäftsbericht von GAM für das am 31. Dezember 2022 endende Jahr rund 10% der konsolidierten Bilanzsumme von GAM per 31. Dezember 2022 entspricht) beschlossen oder genehmigt, (ii) keinen Kauf, keine Abspaltung, keine Vermögensübertragung und keine andere Veräusserung von Vermögenswerten ausser der Abwicklung FMS-Geschäft (wie unten definiert) beschlossen oder genehmigt, (a) der oder die sich auf einen Erwerb oder eine Veräusserung von verwalteten Vermögenswerten (*assets under management*) von mehr als CHF 7.5 Milliarden (was gemäss Geschäftsbericht von GAM für das am 31. Dezember 2022 endende Jahr rund 10% der konsolidierten verwalteten Vermögenswerten (*assets under management*) von GAM per 31. Dezember 2022 entspricht) bezieht, oder (b) die insgesamt mehr als CHF 17.2 Millionen zum konsolidierten Umsatz von GAM beitragen (was gemäss Geschäftsbericht von GAM für das am 31. Dezember 2022 endende Jahr rund 10% des konsolidierten Umsatzes von GAM für das Geschäftsjahr 2022 entspricht); (iii) keine Fusion, keine Aufspaltung und keine ordentliche Kapitalerhöhung der Gesellschaft, keine Erhöhung des bedingten Kapitals der Gesellschaft und kein Kapitalband und keine Änderung der derzeitigen Aktienkapitalstruktur (Einführung einer neuen Aktienkategorie eingeschlossen) der Gesellschaft beschlossen oder genehmigt; oder (iv) keine Vinkulierungsbestimmungen oder Stimmrechtseinschränkungen in die Statuten der Gesellschaft eingeführt.
- i) Umsetzung der Abwicklung FMS-Geschäft: Die Abwicklung FMS-Geschäft wurde umgesetzt. Für Zwecke dieser Voranmeldung:

"**Abwicklung FMS-Geschäft**" bezeichnet die Abwicklung durch die Gesellschaft und deren Tochterunternehmen des von Tochterunternehmen der Gesellschaft in Luxemburg und der Schweiz betriebenen Fondsverwaltungsdienstleistungsgeschäfts (*fund management services business*) in Bezug auf alle Drittfonds (*third party funds*) ohne GAM-Branding, einschliesslich durch Übertragung oder Beendigung der FMS-Verträge durch diese Tochterunternehmen in Übereinstimmung mit deren Bestimmungen und dem anwendbaren Recht, so dass diese Tochterunternehmen die Erbringung von Dienstleistungen im Rahmen dieser Verträge eingestellt haben, immer unter der Voraussetzung, dass diese Tochterunternehmen alle erforderlichen aufsichtsrechtlichen Genehmigungen oder Anweisungen in Bezug auf die Abwicklung dieses Geschäfts einhalten.

"**FMS-Verträge**" bezeichnet alle Verträge, Vereinbarungen und Rechtsverhältnisse, aufgrund derer alle Drittfonds (*third party funds*), die kein GAM-Branding haben, Fondsverwaltungsdienstleistungen (*fund management services*) von Tochterunternehmen der Gesellschaft in Luxemburg und der Schweiz beziehen.

- j) Keine Untersagung: Es wurde kein Urteil, keine Entscheidung, keine Verfügung und keine andere hoheitliche Massnahme erlassen, welche das Angebot oder dessen Vollzug verhindert, verbietet oder für unzulässig erklärt.
- k) Keine Verpflichtung zum Erwerb oder zur Veräusserung wesentlicher Vermögenswerte oder zur Aufnahme oder Rückzahlung wesentlicher Fremdkapitalbeträge: Mit Ausnahme jener Verpflichtungen, welche vor oder zusammen mit Veröffentlichung dieser Voranmeldung öffentlich bekannt gegeben wurden oder die im Zusammenhang mit dem Angebot stehen (einschliesslich der Abwicklung FMS-Geschäft) oder sich aus dessen Vollzug ergeben, haben sich die Gesellschaft und ihre Tochterunternehmen zwischen dem 31. Dezember 2022 und dem Kontrollübergang an die Anbieterin nicht verpflichtet (i) verwaltete Vermögenswerte (*assets under management*) von insgesamt mehr als CHF 7.5 Milliarden (was gemäss Geschäftsbericht von GAM für das am 31. Dezember 2022 endende Jahr rund 10% der konsolidierten verwalteten Vermögenswerten (*assets under management*) von GAM per 31. Dezember 2022 entspricht) zu erwerben oder zu veräussern, oder (ii) Fremdkapital im Gesamtbetrag von mehr als CHF 35.3 Millionen (was gemäss Geschäftsbericht von GAM für das am 31. Dezember 2022 endende Jahr rund 10% der konsolidierten Bilanzsumme von GAM per 31. Dezember 2022 entspricht) aufzunehmen oder zurückzubezahlen.

7.2 Verzicht auf Angebotsbedingungen

Unter Vorbehalt des anwendbaren Rechts behält sich die Anbieterin das Recht vor, ganz oder teilweise auf die vorgenannten Bedingungen zu verzichten.

7.3 Geltungsdauer der Angebotsbedingungen und Aufschub des Vollzugs

Die Bedingung a) gilt für den Zeitraum bis zum Ende der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist.

Die Bedingungen a), b), d), e), f), g), h), i), j) und k) gelten für den Zeitraum bis zum Vollzug, die Bedingungen b), d) und e) jedoch längstens bis zum Datum, an welchem das jeweils zuständige Organ von GAM oder Liontrust den erforderlichen Beschluss fasst, falls dieses Datum vor dem Vollzug ist.

Sofern die Bedingung a) oder, falls das jeweils zuständige Organ von GAM oder von Liontrust die in der jeweiligen Bedingung b), d) oder e) erwähnten Beschlüsse vor dem Ablauf der

(allenfalls verlängerten) Angebotsfrist gefasst hat, eine oder mehrere der Bedingungen b), d) und e) (in Bezug auf die darin vorgesehenen Organbeschlüsse) bis zum Ende der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist weder erfüllt ist/sind noch auf (eine) solche nicht erfüllte/n Bedingung/en auch nicht verzichtet wurde, hat die Anbieterin das Recht, das Angebot als nicht zustande gekommen zu erklären.

Sofern eine oder mehrere der Bedingungen b), d) und e) (sofern und soweit nach wie vor anwendbar; siehe vorgehende Absätze) oder h), j) und k) bis zum Datum des (erwarteten) Vollzugs weder erfüllt ist/sind noch auf deren Erfüllung verzichtet wurde, ist die Anbieterin berechtigt (aber nicht verpflichtet), das Angebot als nicht zustande gekommen oder einen Allgemeinen Aufschub (wie unten definiert) zu erklären.

Sofern eine oder mehrere der Bedingungen a), f), g) oder i) bis zum Datum des (erwarteten) Vollzugs weder erfüllt ist/sind noch auf deren Erfüllung verzichtet wurde, ist die Anbieterin verpflichtet den Vollzug um bis zu vier (4) Monate über den Ablauf der Nachfrist hinaus aufzuschieben (jeder solche Aufschub, ein "**Allgemeiner Aufschub**").

Soweit eine oder mehrere der Bedingungen a), f), g) oder i) bis zum Ablauf des Allgemeinen Aufschubs weder erfüllt ist/sind noch auf deren Erfüllung verzichtet wurde und vernünftigerweise zu erwarten ist, dass sie vor dem 31. Dezember 2023 erfüllt werden kann/können, ist die Anbieterin verpflichtet, den Vollzug für einen Zeitraum aufzuschieben, der dem Zeitraum entspricht, der vernünftigerweise erforderlich ist, um die Erfüllung aller dieser nicht erfüllten oder verzichteten Bedingungen zu ermöglichen (der "**Zusätzliche Aufschub**"), wobei die Anbieterin unter keinen Umständen verpflichtet ist, den Vollzug über den 31. Dezember 2023 hinaus aufzuschieben (und die Anbieterin wird sich nach besten Kräften bemühen, die Genehmigung der Übernahmekommission für einen solchen Zusätzlichen Aufschub einzuholen, falls erforderlich). Ein weiterer Aufschub des Vollzugs über einen solchen Zusätzlichen Aufschub hinaus liegt im alleinigen Ermessen der Anbieterin, es sei denn, die Übernahmekommission verpflichtet die Anbieterin zu einem solchen weiteren Aufschub, und immer unter dem Vorbehalt, dass die Übernahmekommission der Anbieterin einen solchen weiteren Aufschub genehmigt (ein solcher weiterer Aufschub, zusammen mit einem Zusätzlichen Aufschub und dem Allgemeinen Aufschub, der "**Aufschub**").

Das Angebot steht während des Aufschubs weiterhin unter den Bedingungen a), f), g), h), i), j) und k) und, sofern und soweit noch anwendbar (vergleiche vorangehende Absätze), den Bedingungen b), d) und e), solange und soweit diese Bedingungen weder erfüllt wurden noch auf deren Erfüllung verzichtet wurde. Sofern die Anbieterin keine weitere Verschiebung des Vollzugs des Angebots beantragt oder die Übernahmekommission diese weitere Verschiebung nicht genehmigt, wird die Anbieterin das Angebot als nicht zustande gekommen erklären, falls die genannten Bedingungen innerhalb des Aufschubs weder erfüllt wurden noch auf deren Erfüllung verzichtet wurde.

C. Angaben über die Anbieterin

1. Firma und Sitz der Anbieterin

Liontrust ist eine *public limited company* nach dem Recht von England und Wales mit Sitz an der 2 Savoy Court, London, WC2R 0EZ, Vereinigtes Königreich, und im Premium Segment der offiziellen Liste der London Stock Exchange kotiert.

2. Wesentliche Geschäftstätigkeit der Anbieterin

Liontrust ist eine spezialisierte Fondsverwaltungsgesellschaft, deren Aktien in der offiziellen Liste der London Stock Exchange kotiert sind. Sie hat drei (3) wesentliche operative Tochtergesellschaften:

1. Liontrust Fund Partners LLP, die von der FCA zugelassen ist und beaufsichtigt wird, ist eine zugelassener Fondsmanagerin und eines zugelassenen Corporate Director von offenen Investmentfonds, eine alternative Investmentfondsmanagerin eines geschlossenen Investmentfonds und erbringt Fondsvertriebsdienstleistungen;
2. LIP, die von der FCA zugelassen ist und beaufsichtigt wird und als Anlageverwalter fungiert; und
3. Liontrust International (Luxembourg) S.A., die von der Luxemburgischen Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) zugelassen und beaufsichtigt wird und Vertriebsdienstleistungen erbringt.

Die Liontrust Gruppe hat Büros in London (Hauptsitz), Edinburgh und Luxemburg. Die Liontrust Gruppe hat die folgenden sieben (7) Strategischen Ziele: (i) Erzielung einer langfristig marktführenden Anlageperformance; (ii) Diversifizierung der Fondspalette; (iii) Ausweitung des Vertriebs und der Kundenbasis; (iv) ein verantwortungsbewusstes Unternehmen und ein verantwortungsbewusster Investor zu sein; (v) Verbesserung des Anlegererlebnisses; (vi) Gewinnung und Förderung von Talenten; und (vii) Entwicklung der Geschäftsinfrastruktur zur Förderung des Wachstums.

Das Geschäftsmodell der Liontrust Gruppe ist nach deren Auffassung so konzipiert, dass diese seine Strategischen Ziel am besten Erreicht. Es umfasst drei (3) voneinander abhängige Geschäftsbereiche:

Fund Management

Liontrust ist der Ansicht, dass die Qualität und Leistung seiner Fond Management Teams einer seiner wichtigsten potenziellen Wettbewerbsvorteile ist.

Es gibt eine einzige Fund Management Abteilung mit sieben (7) Investment Management Teams, die eine Reihe von Fonds, eine Kapitalanlagegesellschaft, Portfolios und getrennte Konten unter Verwendung unterschiedlicher Anlageprozesse und eines zentralisierten Handelsteams verwalten. Die Liontrust Gruppe hat ein Umfeld geschaffen, in dem sich die Fondsmanager auf die Verwaltung der Gelder konzentrieren können und nicht durch andere alltägliche Aspekte des Geschäftsbetriebs, insbesondere die Verwaltung, abgelenkt werden. Die Investment Management Teams sind hauptsächlich in den Büros der Liontrust Gruppe in London und Edinburgh angesiedelt.

Distribution

Die Vertriebs- und Marketingteams der Liontrust Gruppe bewerben die Fonds und Portfolios der Liontrust Gruppe im Vereinigten Königreich und auf internationaler Ebene. Im Vereinigten Königreich wenden sie sich an institutionelle Anleger, diskretionäre Fondsmanager, Vermögensverwalter, Finanzberater und Privatanleger. Ausserhalb des Vereinigten Königreichs

konzentriert sich die Liontrust Gruppe auf den Grosskundenmarkt, insbesondere auf Family Offices, Privatbanken, Vermögensverwalter und Multi-Manager in einer Reihe von Ländern.

Zu den Marketingaktivitäten gehören Kundenveranstaltungen, regelmässige Kommunikation, Werbung, Sponsoring, Öffentlichkeitsarbeit und sowohl gedruckte als auch digitale Kommunikation. Die digitale Kommunikation ist ein Schwerpunkt und eine treibende Kraft für das Markenprofil und das Engagement der Liontrust Gruppe, unter anderem über die Website, die sozialen Medien, die E-Mail Kommunikation und die digitale Werbung und Verkaufsförderung. Das Marketingteam hat seinen Sitz in London und ist bestrebt, eine einheitliche Marke für das Vereinigte Königreich und internationale Märkte zu schaffen.

Operations

Die Liontrust Gruppe hat eine einzige Verwaltungsabteilung, die das Geschäft unterstützen soll. Sie hat eine einzige Partnerin für die Fondsverwaltung, die Bank of New York Mellon. Eine einzige Betriebsabteilung und eine einzige Fondsverwalterin stellen sicher, dass das Fondsmanagement und die Vertriebs- und Marketingabteilungen über die geeigneten Instrumente verfügen, um effektiv zu arbeiten, die Geschäftsleitung mit den für das Management des Geschäfts erforderlichen Leistungs- und Risikoüberwachungsinformationen versorgt wird und die Erfüllung von Anforderungen externer Interessengruppen wie Kunden, Aktionäre und Aufsichtsbehörden unterstützt wird.

3. Gegenwärtiges und zukünftiges Aktienkapital der Anbieterin

3.1 Gegenwärtiges Aktienkapital

Per Datum dieses Angebotsprospekts verfügt Liontrust über ein voll eingezahltes Aktienkapital von insgesamt GBP 649'353.84, eingeteilt in 64'935'384 Stammaktien (*ordinary shares*) mit einem Nennwert von je GBP 0.01. Liontrust hat eine (1) Klasse von Aktien.

Liontrust hält keine Liontrust Aktien als eigene Aktien.

3.2 Änderungen des Aktienkapitals im Zusammenhang mit dem Tauschangebot und Information zu den Neuen Liontrust Aktien

Falls alle GAM Aktionäre das Angebot annehmen, wird Liontrust nominell GBP 93'774.33³ (9'377'433³ Liontrust Aktien mit einem Nennwert von je GBP 0.01) als Gegenleistung für die angedienten GAM Aktien ausgeben müssen.

Das ausgegebene und voll einbezahlte Aktienkapital von Liontrust unmittelbar nach der Ausgabe von 9'377'433³ Neuen Liontrust Aktien wird voraussichtlich GBP 743'128.17³ betragen, eingeteilt in 74'312'817³ Liontrust Aktien mit einem Nennwert von je GBP 0.01. Dies unter der Annahme, dass alle Aktionäre von GAM das Angebot annehmen und keine Liontrust Stammaktien (*ordinary shares*) infolge der Ausübung von Optionen vor der Ausgabe Neuer Liontrust Aktien ausgegeben werden.

Um das Angebot zu genehmigen und die Ausgabe der im Rahmen dieses Angebots zu liefernden neuen Liontrust Aktien zu erleichtern, hat der Verwaltungsrat von Liontrust eine

³ Basierend auf Berechnung wie in Abschnitt B.2. (*Gegenstand des Angebots*) dargestellt.

Generalversammlung seiner Aktionäre für den 7. Juli 2023 einberufen und schlägt vor, dass ihm eine Ermächtigung zur Zuteilung neuer Liontrust Aktien bis zu einem Betrag von GBP 94,053.03 erteilt wird. Eine solche Ermächtigung wird am 31. März 2024 auslaufen.

Der auf der Liontrust Generalversammlung vorzuschlagende Beschluss kann gefasst werden, wenn eine einfache Mehrheit der von den Liontrust Aktionären, die auf der Generalversammlung abstimmen, abgegebenen Stimmen für den Vorschlag stimmt. Der Verwaltungsrat von Liontrust wird auf der Grundlage und vorbehaltlich der Ermächtigung der Liontrust Aktionäre auf der am 7. Juli 2023 stattfindenden Generalversammlung die Neuen Liontrust Aktien gemäss Art. 8 der Statuten von Liontrust ausgeben, wenn und sobald die Angebotsbedingungen erfüllt sind oder darauf verzichtet wurde. Der Verwaltungsrat von Liontrust wird voraussichtlich beschliessen, die neuen Liontrust Aktien im vierten Quartal (Q4) 2023 auszugeben, wobei die Ausgabe der neuen Liontrust Aktien sowie die Zulassung zum Handel und die Börsenkotierung am selben oder am darauffolgenden Tag erfolgen sollen.

Der Ausgabepreis für jede Neue Liontrust Aktie setzt sich aus den GAM Aktien zusammen, die von dem GAM Aktionär, der im Zusammenhang mit dem Angebot Anspruch auf eine solche Neue Liontrust Aktie hat, angedient werden.

Liontrust hat eine (1) Klasse von Aktien. Die Neuen Liontrust Aktien werden in derselben Klasse wie Stammaktien (*ordinary shares*) mit Dividendenrechten und anderen Rechten an Liontrust ab dem Ausgabetag ausgeben.

Die Neuen Liontrust Aktien werden auf den Namen lauten und können in verbriefter und unverbriefter Form gehalten werden. Die Registrierungsstelle (*registrar*) von Liontrust ist Equiniti Financial Services Limited.

Die Neuen Liontrust Aktien werden, so auch bei deren Zulassung, in Pfund Sterling gestückelt sein.

Das Eigentumsrecht an den verbrieften Neuen Liontrust Aktien wird durch die Eintragung in das Mitgliederregister (*register of members*) von Liontrust und das Eigentumsrecht an den unverbrieften Neuen Liontrust Aktien durch die Eintragung in das von Equiniti Financial Services Limited geführte Anlegerregister (*operator register*) (das Teil des Mitgliederregisters von Liontrust sein wird) ausgewiesen.

Für unverbrieftene Neue Liontrust Aktien werden keine Aktienzertifikate ausgegeben. Für die Neuen Liontrust Aktien wurden und werden keine vorläufigen Eigentumsurkunden (*temporary documents of title*) ausgestellt.

Die bestehenden Liontrust Aktien wurden zum Premium Segment der offiziellen Liste der London Stock Exchange und zum Handel am Hauptmarkt für kotierte Wertpapiere an der London Stock Exchange zugelassen. Die Zulassung der Neuen Liontrust Aktien zum Premium Segment der offiziellen Liste wird (i) bei der FCA und (ii) bei der Londoner Börse beantragt, damit die neuen Liontrust Aktien zum Handel an deren Hauptmarkt für kotierte Wertpapiere zugelassen werden (zusammen die "**Zulassung**").

Mit Zulassung werden die Neuen Liontrust Aktien mit der ISIN GB0007388407 und der SEDOL 0738840 registriert. Die Neuen Liontrust Aktien werden am Hauptmarkt für kotierte Wertpapiere an der London Stock Exchange unter dem Tickersymbol "LIO" gehandelt werden.

3.3 Vorgeschlagene Kapitalherabsetzung der Anbieterin

Liontrust plant, die Aktionäre an einer separaten Generalversammlung die am oder um den 7. Juli 2023 stattfinden wird, um Zustimmung zu einer Kapitalherabsetzung (die "**Kapitalherabsetzung**") zu ersuchen. Die Einzelheiten der Kapitalherabsetzung werden in einem separaten Rundschreiben (*circular*) gegenüber demjenigen für die Genehmigung des Angebots dargelegt. Bei der Kapitalherabsetzung handelt es sich um eine Reduktion des Agios von Liontrust, welches in erster Linie durch die Ausgabe von Aktien bei Akquisitionen entstanden ist. Die Kapitalherabsetzung ist nicht mit dem Angebot verbunden. Falls die Kapitalherabsetzung genehmigt wird, wird Liontrust nach Abschluss der Kapitalherabsetzung das gestrichene Agio einem ausschüttungsfähigen Rücklagenkonto der Gesellschaft zuweisen, um die künftige Zahlung von Dividenden durch Liontrust an ihre Aktionäre oder den Rückkauf von Liontrust Aktien zu unterstützen (falls die Umstände dies in Zukunft wünschenswert machen). Der Abschluss der Kapitalherabsetzung wird die mit den Liontrust Aktien verbundenen Rechte nicht beeinträchtigen und zu keiner Änderung der Anzahl der ausgegebenen Liontrust Aktien führen.

4. Identität von Aktionären und Gruppen von Aktionären die mehr als 3% der Aktien der Anbieterin halten und von Aktionären welche die Anbieterin direkt oder indirekt kontrollieren

Per 31. Mai 2023 (dem letzten praktikablen Datum vor Veröffentlichung dieses Angebotsprospekts), waren, soweit Liontrust bekannt, die folgenden Personen direkt oder indirekt mit 3% des Aktienkapitals von Liontrust beteiligt:

Name	Anzahl Liontrust Aktien	Prozentualer Anteil der ausgegebenen Aktien am Kapital
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%

Quelle: RD:IR

Mit Ausnahme der oben genannten Angaben ist Liontrust keine Beteiligung bekannt oder wurde Liontrust über eine Beteiligung informiert, die direkt oder indirekt 3% oder mehr des Aktienkapitals von Liontrust ausmacht. Liontrust ist keine Person bekannt, die direkt oder indirekt, gemeinsam oder einzeln, die Kontrolle über Liontrust ausübt oder ausüben könnte.

5. Geschäftsberichte

Die Geschäftsberichte von Liontrust, einschliesslich der geprüften Jahresabschlüsse, für die per 31. März 2020, 31. März 2021 und 31. März 2022 endenden Geschäftsjahre sowie die finanzielle Zwischenberichtserstattung von Liontrust sind auf der Website von Liontrust unter <https://www.liontrust.co.uk/investor-relations/results> verfügbar.

Die geprüften Jahresergebnisse von Liontrust für das am 31. März 2023 abgeschlossene Geschäftsjahr werden voraussichtlich am oder um den 21. Juni 2023 veröffentlicht. Der Geschäftsbericht von Liontrust, einschliesslich des geprüften Jahresabschlusses, für das am 31. März 2023 endende Geschäftsjahr wird voraussichtlich am oder um den 30. Juni 2023 veröffentlicht. Beide Dokumente werden auf der oben angeführten Website von Liontrust zur Verfügung gestellt.

6. Personen, die mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handeln im Sinne von Art. 11 Abs. 1 UEV

Im Zusammenhang mit diesem Angebot gelten alle (direkt oder indirekt) durch die Anbieterin kontrollierten Gesellschaften und Personen als mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnd im Sinne von Art. 11 Abs. 1 UEV. Dazu zählt gemäss UEK Verfügung 1 (wie unten in Abschnitt I. (*Rechte der Aktionäre von GAM*) definiert) insbesondere LIP, die in Bezug auf das Angebot in gemeinsamer Absprache mit Liontrust handelt. Liontrust und LIP wurde jedoch eine Ausnahme dahingehend gewährt, dass Erwerbe von GAM Aktien durch Liontrust beziehungsweise LIP auf Rechnung der von ihr gemanagten Fonds, welche ohne Kenntnis von einem möglichen öffentlichen Tauschangebot zum Erwerb von Aktien von GAM und spätestens bis am 18. April 2023 erfolgt sind, nicht dem Handeln in gemeinsamer Absprache gemäss Disposition Ziffer 1. der UEK Verfügung 1 (wie unten in Abschnitt I. (*Rechte der Aktionäre von GAM*) definiert) unterstehen.

Zudem gelten GAM und alle (direkt oder indirekt) durch diese kontrollierten Gesellschaften und Personen für die Zeit nach dem 4. Mai 2023, dem Datum, an dem Liontrust und GAM die in Abschnitt E.4.1 (*Vereinbarungen im Zusammenhang mit dem Angebot zwischen Liontrust und GAM*) beschriebene Transaktionsvereinbarung unterzeichnet haben, als in gemeinsamer Absprache mit der Anbieterin im Sinne von Art. 11 Abs. 1 UEV handelnd.

7. Käufe und Verkäufe von Aktien und Beteiligungsderivaten von GAM

Während den letzten zwölf (12) Monaten vor dem Datum der Voranmeldung haben die Anbieterin und die mit ihr im Sinne von Art. 11 Abs. 1 UEV in gemeinsamer Absprache handelnden Personen (ausgenommen GAM und ihre Tochtergesellschaften) keine GAM Aktien oder Beteiligungsderivate mit Bezug auf GAM Aktien erworben. Im gleichen Zeitraum erhöhte LIP deren Short Position in GAM Aktien, die sie im Namen und für Rechnung von GF LESEF hielt, und verkaufte insgesamt 341'369 GAM Aktien, die sie sich von einer dritten Partei geliehen hatte.

Nach dem Datum der Voranmeldung bis zum letzten Handelstag an der SIX Swiss Exchange vor dem Datum dieses Angebotsprospekts haben die Anbieterin und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen im Sinne von Art. 11 Abs. 1 UEV (ausgenommen GAM und ihre Tochtergesellschaften) keine GAM-Aktien gekauft oder verkauft und auch keine Beteiligungsderivate in Bezug auf GAM Aktien gekauft oder verkauft, mit der Ausnahme, dass LIP 549'012 GAM-Aktien zu einem Preis von CHF 0.6036 pro GAM-Aktie im Namen und für Rechnung des von ihr verwalteten (Sub-)Fonds GF LESEF gekauft hat, um eine Short Position

zu schliessen und die geliehenen 549'012 GAM-Aktien am 8. Mai 2023 an den Drittverleiher zurückzugeben. Solche Käufe zum Zweck der Schliessung der bestehenden Short Position von GF LESEF sind gemäss der UEK Verfügung 1 (wie unten in Abschnitt I. (*Rechte der Aktionäre von GAM*) definiert) weder der Pflicht zum Anbieten einer Baralternative noch der Pflicht zur Einhaltung der Best Price Rule unterstellt und davon ausgenommen.

Gemäss Angaben von GAM haben weder GAM noch eine ihrer Tochtergesellschaften seit dem 4. Mai 2023, dem Datum an dem die Anbieterin und GAM die in Abschnitt E.4.1 (*Vereinbarungen im Zusammenhang mit dem Angebot zwischen Liontrust und GAM*) beschriebene Transaktionsvereinbarung unterzeichnet haben, bis zum letzten Handelstag an der SIX Swiss Exchange vor dem Datum dieses Angebotsprospekts, GAM Aktien oder Aktienderivate in Bezug auf GAM Aktien gekauft oder verkauft.

8. Beteiligung an GAM

Am letzten Handelstag an der SIX Swiss Exchange vor dem Datum dieses Angebotsprospekts beträgt das Aktienkapital von GAM (gemäss Eintrag im Handelsregister des Kantons Zürich am letzten Handelstag an der SIX Swiss Exchange vor dem Datum dieses Angebotsprospekts) CHF 7'984'126.55, eingeteilt in 159'682'531 Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.05. Die Anbieterin und die mit ihr in gemeinsamer Absprache handelnden Personen im Sinne von Art. 11 Abs. 1 UEV (ausgenommen GAM und ihre Tochtergesellschaften) halten am letzten Handelstag an der SIX Swiss Exchange vor dem Datum dieses Angebotsprospekts weder GAM Aktien noch Beteiligungsderivate in Bezug auf GAM Aktien.

Zum gleichen Zeitpunkt hielten GAM und ihre Tochtergesellschaften nach Angaben von GAM 473'153 eigene GAM Aktien⁴ (entsprechend etwa 0.3% des zu diesem Zeitpunkt im Handelsregister des Kantons Zürich eingetragenen Aktienkapitals (und der Stimmrechte) von GAM) und keine Beteiligungsderivate in Bezug auf GAM-Aktien.

9. Zusätzliche allgemeine Informationen zur Anbieterin

9.1 Statuten

Die aktuellen Statuten von Liontrust wurden am 23. September 2021 durch einen Sonderbeschluss angenommen.

9.2 Verwaltungsrat und Management

Der Verwaltungsrat von Liontrust setzt sich aus folgenden Mitglieder zusammen:

- Alastair Barbour (non-executive chairman)
- John Ions (chief executive)
- Vinay Abrol (chief operating officer and chief financial officer)

⁴ Ohne die 793'244 GAM Aktien, die gemäss den von GAM erhaltenen Informationen vom The GAM Employee Benefit Trust gehalten werden.

- Mandy Donald (non-executive director)
- Rebecca Shelley (senior independent director)
- George Yeandle (non-executive director)

Für weitere Details zum Verwaltungsrat von Liontrust wird auf Seite 76 ff. des Geschäftsbericht 2022 von Liontrust und die folgende Rubrik auf deren Website verwiesen: <https://www.liontrust.co.uk/about-us/our-people/board-of-directors>

Am 23. März 2023 informierten die ehemaligen Liontrust Direktoren Emma Howard Boyd und Quintin Price über ihren Entscheid, mit sofortiger Wirkung vom Verwaltungsrats von Liontrust auszutreten.

9.3 Dividendenzahlungen

In den vergangenen fünf (5) Jahren hat Liontrust die folgenden Dividenden ausbezahlt:

Jahr	Total der jährlichen Dividendenzahlung pro Liontrust Aktie
2018 (für das am 31. März 2018 endende Geschäftsjahr)	GB pence 21
2019 (für das am 31. März 2019 endende Geschäftsjahr)	GB pence 27
2020 (für das am 31. März 2020 endende Geschäftsjahr)	GB pence 33
2021 (für das am 31. März 2021 endende Geschäftsjahr)	GB pence 47
2022 (für das am 31. März 2022 endende Geschäftsjahr)	GB pence 72

Es wird erwartet, dass Liontrust eine zweite Zwischendividende für das am 31. März 2023 endende Geschäftsjahr beschliessen wird, wenn das Unternehmen am 21. Juni 2023 seine geprüften Jahresergebnisse für das am 31. März 2023 endende Geschäftsjahr bekannt gibt, die voraussichtlich im August 2023 ausgezahlt werden. Es wird erwartet, dass diese zweite Zwischendividende im Einklang mit der Dividendenpolitik von Liontrust wie sie zum Zeitpunkt der Voranmeldung steht und gemäss der üblichen Praxis ausgezahlt wird.

Die Dividendenpolitik von Liontrust besteht darin, die Dividende schrittweise entsprechend der Einschätzung des bereinigten verwässerten Gewinns je Aktie (ohne Performancegebühren)⁵ und des Cashflows von Liontrust zu erhöhen. Dies bleibt unverändert und der Verwaltungsrat

⁵ Der bereinigte verwässerte Gewinn pro Aktie und der bereinigte verwässerte Gewinn pro Aktie (ohne Performancegebühren) sind alternative Leistungskennzahlen, für weitere Einzelheiten wird auf Seite 30 des Geschäfts- und Finanzberichts 2022 von Liontrust verwiesen.

von Liontrust beabsichtigt, die progressive Dividendenpolitik beizubehalten. Für das am 31. März 2024 endende Geschäftsjahr strebt der Verwaltungsrat von Liontrust eine Dividende von mindestens GB pence 72 Pence pro Liontrust Aktie an.

9.4 Revisionsstelle

Die externe Revisionsstelle von Liontrust ist KPMG LLP (Company number OC301540), 15 Canada Square, London, E14 5GL, Vereinigtes Königreich.

D. Finanzierung

Die Neuen Liontrust Aktien, welche im Zusammenhang mit dem Angebot benötigt werden, werden im Rahmen einer Kapitalerhöhung durch Zuteilung von Aktien geschaffen. Eine Generalversammlung der Aktionäre von Liontrust muss über die Ermächtigung des Verwaltungsrats von Liontrust zur Durchführung einer solchen Kapitalerhöhung beschliessen und diese genehmigen.

Liontrust wird die Barbeträge die in Bezug auf die Bruchteile zu zahlen sind, auf welche die GAM Aktionäre die das Angebot angenommen haben Anspruch haben, durch den Verkauf der Liontrust Aktien, die der Summe dieser Bruchteile entsprechen, auf dem freien Markt finanzieren.

E. Angaben über GAM (Zielgesellschaft)

1. Firma, Sitz, Aktienkapital, Geschäftstätigkeit und Geschäftsbericht

GAM Holding AG ist eine Aktiengesellschaft mit unbeschränkter Dauer nach Schweizer Recht, deren Sitz an der Hardstrasse 201, 8005 Zürich, Schweiz, ist.

Zweck der Gesellschaft ist Erwerb und Verwaltung von dauernden Beteiligungen, insbesondere an Finanzgesellschaften. Die Gesellschaft kann Grundstücke erwerben, belasten und veräussern. Der Geschäftsbereich erstreckt sich auf das In- und Ausland. Die Gesellschaft kann im Übrigen alle mit ihrem Zweck direkt oder indirekt im Zusammenhang stehenden Geschäfte sowie alle Geschäfte, die diesen Zweck zu fördern geeignet sind, tätigen.

Am letzten Handelstag an der SIX Swiss Exchange vor der Veröffentlichung dieses Angebotsprospekts hatte GAM ein Aktienkapital von CHF 7'984'126.55, eingeteilt in 159'682'531 voll einbezahlte Namenaktien mit einem Nennwert von je CHF 0.05.

Die GAM Aktien sind seit dem 1. Oktober 2009 (nach Abspaltung der Julius Bär Gruppe AG) separat an der SIX Swiss Exchange kotiert (Valorennummer: 10265962; ISIN: CH0102659627; Tickersymbol: GAM).

Der Geschäftsbericht der Gesellschaft, einschliesslich des geprüften Jahresabschlusses, für das am 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr ist auf der Website von GAM verfügbar unter <https://www.gam.com/de/our-company/investor-relations/results-centre>.

Für die Zwecke dieses Angebots wird GAM einen ungeprüften Zwischenabschluss für das am 31. März 2023 endende erste Quartal 2023 erstellen, der voraussichtlich in der Woche vom 19. Juni 2023 veröffentlicht wird. Dieser ungeprüfte Zwischenabschluss wird auf der oben erwähnten Website von GAM zur Verfügung gestellt.

2. Absichten der Anbieterin betreffend GAM, deren Verwaltungsrat und Geschäftsleitung

Mit dem Angebot beabsichtigt die Anbieterin, die volle (100%) Kontrolle über GAM zu erlangen.

Mit Wirkung vom 9. Mai 2023 hat Liontrust ein sechs (6) Wochen dauerndes Projekt initiiert, das von einem Team erfahrener Berater von Alpha FMC Limited ("**Alpha**") geleitet wird, um gemeinsam mit Liontrust und dem Management von GAM ein Zielbetriebsmodell (das "**TOM**") für die Erweiterte Gruppe vorzubesprechen (das "**TOM Projekt**"). Nach dem Vollzug des Angebots ist beabsichtigt, ein zwölf (12) Monate dauerndes Integrationsprojekt (das "**Integrationsprojekt**") mit einem Beraterteam von Alpha zu beginnen, um das TOM zu implementieren und die Synergien und das Potenzial der Erweiterten Gruppe zu realisieren. Das TOM und das Integrationsprojekt zielen darauf ab, die betriebliche Effizienz zu maximieren, indem die Geschäftsleitungen von Liontrust und GAM, die Mitarbeitenden, die Mitglieder und alle relevanten Stakeholder zusammengeführt werden, um Werte zu schaffen und die Erweiterte Gruppe besser zu positionieren, damit sie alle Strategischen Ziele zum Nutzen der Kunden, Aktionäre, Mitarbeitenden und Mitglieder erreichen kann.

Die Steuerung des TOM-Projekts und des Integrationsprojekts erfolgt durch den Lenkungsausschuss des TOM-Projekts (das "**TOM SteerCo**") beziehungsweise den Lenkungsausschuss des Integrationsprojekts (das "**Integration SteerCo**"), die sich jeweils aus den leitenden Mitgliedern des Alpha Teams, Vinay Abrol (COO/CFO von Liontrust) und David Boyle (Leiter der Unternehmensentwicklung von Liontrust) zusammensetzen. Das TOM SteerCo soll die Erarbeitung von TOM überwachen und das Integration SteerCo soll den Integrationsprozess überwachen und einen Bewertungsrahmen erstellen, der für die Ernennung von regionalen und länderspezifischen Management- und Fachfunktionen anzuwenden ist.

Die Anbieterin beabsichtigt, die Mitglieder des Verwaltungsrats von GAM mit Wirkung per Vollzug zu ersetzen. Es ist beabsichtigt, dass ein Vertreter des Liontrust London Management Teams und zwei Mitglieder des GAM Zürich Management Teams einen Sitz im neuen Verwaltungsrat von GAM haben werden. In der Transaktionsvereinbarung hat sich GAM verpflichtet, dafür zu sorgen, dass unter der Bedingung, dass das Angebot abgewickelt wird und die Anbieterin unmittelbar nach dem Vollzug des Angebots mehr als 50% der GAM Aktien hält, alle Mitglieder des Verwaltungsrats von GAM als Mitglieder des Verwaltungsrats von GAM oder eines gleichwertigen Organs eines Verwaltungsrats oder eines gleichwertigen Organs einer der Tochtergesellschaften der Gesellschaft mit Wirkung zum Vollzug zurücktreten. Darüber hinaus hat sich GAM in der Transaktionsvereinbarung verpflichtet, eine ausserordentliche Generalversammlung der Gesellschaft einzuberufen, die während der Nachfrist (oder, falls dies aufgrund ausstehender behördlicher Genehmigungen für bestimmte von der Anbieterin nominierte Personen zu diesem Zeitpunkt nicht möglich ist, so bald wie möglich danach) in Übereinstimmung mit den anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen und den Statuten der Gesellschaft abgehalten wird, und die Wahl jeder von der Anbieterin nominierten Person als Mitglied des Verwaltungsrats der Gesellschaft sowie einer (1) Person als Vorsitzende des Verwaltungsrats der Gesellschaft und bestimmte Personen als Mitglieder des Nominierungs- und Entschädigungsausschusses, jeweils wie von der Anbieterin nominiert, zur Abstimmung zu bringen, dies jeweils mit Wirkung per Vollzug und unter der Voraussetzung, dass die Anbieterin unmittelbar nach dem Vollzug mehr als 50% der Aktien hält. Falls nicht alle von der Anbieterin nominierten Personen an der dieser Generalversammlung gewählt werden oder auf Verlangen der Anbieterin, wird die Gesellschaft alle wirtschaftlich vertretbaren Anstrengungen unternehmen, um dafür zu sorgen, dass eine solche Anzahl von Mitgliedern des Verwaltungsrats der Gesellschaft, wie sie notwendig ist, damit die Anbieterin eine Mehrheit der Mitglieder des Verwaltungsrats der Gesellschaft zum Zeitpunkt des Vollzugs des Angebots kontrollieren kann, im

Verwaltungsrat der Gesellschaft verbleibt und eine Mandatsvereinbarung mit dem Bieter abschliesst.

Sollte die Anbieterin nach dem Vollzug mehr als 98% der Stimmrechte an GAM halten, beabsichtigt die Anbieterin beim zuständigen Gericht die Kraftloserklärung der verbleibenden Beteiligungspapiere gemäss Art. 137 FinfraG zu beantragen.

Sollte die Anbieterin infolge des Angebots nach dem Vollzug zwischen 90% und 98% der Stimmrechte an GAM halten, beabsichtigt sie, GAM mit einer direkt oder indirekt durch Liontrust kontrollierten Schweizer Gesellschaft zu fusionieren, wobei die verbleibenden Publikumsaktionäre von GAM durch Liontrust in bar oder in Liontrust Aktien (und Barzahlung in CHF für Bruchteile von Aktien – siehe Abschnitt B.3.1 (*Allgemein*)) abgegolten und keine Anteile an der übernehmenden Gesellschaft erhalten würden (sogenannte Abfindungsfusion).

Sollte die Anbieterin nach dem Vollzug weniger als 90% der Stimmrechte an GAM halten, beabsichtigt die Anbieterin je nach den Umständen, weitere GAM Aktien von den verbliebenen Publikumsaktionären von GAM zu erwerben und/oder das Geschäft der Anbieterin oder andere Geschäfte der Liontrust Gruppe mit GAM durch eine Sacheinlage von Aktiven, Geschäften oder Beteiligungen im Rahmen einer Kapitalerhöhung von GAM zu kombinieren, bei der das Bezugsrecht der verbleibenden Publikumsaktionäre von GAM ausgeschlossen und neue GAM Aktien nur an die einbringende Gesellschaft ausgegeben würden. Weiter könnte die Anbieterin eine oder mehrere andere Transaktionen gemäss Fusionsgesetz in Betracht ziehen.

Nach dem Vollzug des Angebots und ungeachtet der Annahmequote beabsichtigt die Anbieterin, GAM dazu anzuhalten, bei der SIX Swiss Exchange die Dekotierung der GAM Aktien gemäss den Bestimmungen des Kotierungsreglements der SIX Swiss Exchange zu beantragen und, falls die Anbieterin nach dem Vollzug mehr als 98% der Stimmrechte an GAM halten sollte, eine Ausnahme von gewissen Offenlegungs- und Publizitätspflichten gemäss dem Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange bis zum Datum der Dekotierung der GAM Aktien zu beantragen.

3. Aktienpläne

Für Informationen über GAM's Aktienpläne und den Umgang der darunter gewährten Aktienanwartschaften wird auf Abschnitt H.4 (*Beteiligungspläne (equity plans) und Behandlung von Aktienanwartschaften (equity awards)*) unten verwiesen.

4. Vereinbarungen zwischen Liontrust sowie deren Aktionären und GAM, deren Organen und Aktionären

4.1 Vereinbarung im Zusammenhang mit dem Angebot zwischen Liontrust und GAM

Vertraulichkeitsvereinbarung: Am 30. September 2022 schlossen die Gesellschaft und Liontrust eine für diese Phase und Art der Transaktion übliche Vertraulichkeitsvereinbarung ab, in der die Parteien im Wesentlichen vereinbarten, alle nicht-öffentlichen Informationen, die zwischen ihnen ausgetauscht werden, vertraulich zu behandeln. Ferner haben die Parteien im Rahmen dieser Vertraulichkeitsvereinbarung vereinbart, dass die Anbieterin in der Zeit bis zur Veröffentlichung der Voranmeldung weder direkt noch indirekt Transaktionen in GAM Aktien und jeglichen Aktienderivaten in Bezug auf GAM Aktien tätigen wird und dafür sorgen wird, dass ihre Tochtergesellschaften keine solche Transaktionen in GAM Aktien und Aktienderivaten in Bezug auf GAM Aktien tätigen und keine Vereinbarung in Bezug auf solche möglichen Transaktionen in GAM Aktien und Aktienderivaten in Bezug auf GAM Aktien

eingeht, mit der Massgabe, dass dies keine Beschränkung für Transaktionen darstellt, die für verwaltete Fonds oder diskretionäre Kunden der Anbieterin oder ihrer Konzernunternehmen durchgeführt werden, wenn der Anlageverwalter keine Kenntnis von der potenziellen Transaktion oder den vertraulichen Informationen hat (*standstill undertaking*).

Transaktionsvereinbarung: Am 4. Mai 2023 haben die Gesellschaft und Liontrust eine Transaktionsvereinbarung abgeschlossen, in der die Parteien im Wesentlichen Folgendes vereinbarten:

- Liontrust hat sich verpflichtet, den Aktionären von GAM das Angebot zu unterbreiten, und GAM hat sich verpflichtet, das Angebot zu unterstützen, und bestätigte, dass ihr Verwaltungsrat ordnungsgemäss beschlossen hat, die Annahme des Angebots vorbehaltlos und einstimmig zu empfehlen, unter anderem durch die im Bericht des Verwaltungsrates in Abschnitt H (*Bericht des Verwaltungsrates von GAM Holding AG für das öffentliche Tauschangebot von Liontrust Asset Management PLC*) enthaltene vorbehaltlose und einstimmige Empfehlung, vorbehaltlich des Rechts des Verwaltungsrates von GAM, die vorbehaltlose Empfehlung des Angebots unter bestimmten Umständen zurückzuziehen, zu ändern oder einzuschränken (z.B. im Falle eines konkurrierenden Angebots, sofern bestimmte Bedingungen erfüllt sind).
- GAM darf nicht für konkurrierende Transaktionen werben oder sonstige Massnahmen ergreifen, die die Vorbereitung einer konkurrierenden Transaktion fördern, erleichtern, unterstützen oder dabei helfen könnten. GAM kann jedoch vor Ablauf der Angebotsfrist, nach unverzüglicher (jedoch spätestens innerhalb von vierundzwanzig (24) Stunden) Benachrichtigung der Anbieterin und, wenn und soweit dies aufgrund der Treue- und Sorgfaltspflicht (*fiduciary duty*) des Verwaltungsrates von GAM erforderlich ist und vom Verwaltungsrat nach Treu und Glauben festgelegt, nach Mehrheitsbeschluss, und soweit vernünftigerweise möglich und praktisch durchführbar, nach Einholung von Ratschlägen externer Rechts- und Finanzberater und nachdem GAM der Anbieterin und ihren Rechtsberatern Gelegenheit gegeben hat, deren Standpunkt in dieser Angelegenheit darzulegen, als Reaktion auf einen unaufgeforderten alternativen Transaktionsvorschlag an GAM, der für die GAM Aktionäre als wahrscheinlich vorteilhafter angesehen wird, der vorschlagenden Partei im Rahmen einer üblichen Vertraulichkeits- und Stillhaltevereinbarung Informationen in Bezug auf GAM zur Verfügung stellen und an Gesprächen oder Verhandlungen mit der vorschlagenden Partei über einen solchen alternativen Transaktionsvorschlag teilnehmen. GAM stellt sicher, dass weder ihr Verwaltungsrat noch ein Ausschuss des Verwaltungsrates oder eine andere Person in deren Namen (i) die bedingungslose und einstimmige Empfehlung zurückziehen, abändern oder einschränken darf, (ii) eine verbindliche oder unverbindliche Absichtserklärung, Vereinbarung oder sonstige Vereinbarung in Bezug auf ein konkurrierendes Angebot genehmigen oder abschliessen darf, (iii) eine beschränkte Transaktion genehmigen oder empfehlen darf oder (iv) eine diesbezügliche Ankündigung machen darf, es sei denn, ein konkurrierendes Angebot wurde in Übereinstimmung mit den Vorschriften des schweizerischen Übernahmerechts vor Ablauf der Angebotsfrist unterbreitet und GAM ist ihren Mitteilungspflichten gegenüber der Anbieterin nachgekommen, der Verwaltungsrat von GAM hat das konkurrierende Angebot ordnungsgemäss als überlegene Transaktion eingestuft, GAM hat der Anbieterin von ihrer Absicht in Kenntnis gesetzt, untersagte Handlungen (*restricted actions*) vorzunehmen, die nachstehend beschriebene Matching Periode ist abgelaufen und die Anbieterin hat sein nachstehend beschriebenes Matching Recht nicht innerhalb dieser Frist ausgeübt. Wenn, und nur insoweit, ein solches konkurrierendes Angebot mindestens sechs (6) Handelstage an der SIX Swiss Exchange vor dem Enddatum der nicht verlängerten Angebotsfrist (oder,

falls die Angebotsfrist verlängert wurde, mindestens sechs (6) Handelstage an der SIX Swiss Exchange vor dem Enddatum der verlängerten Angebotsfrist) an der SIX Swiss Exchange eingereicht wurde, gibt die Gesellschaft der Anbieterin fünf (5) Handelstage an der SIX Swiss Exchange (*Matching Periode*), um der Gesellschaft einen verbindlichen Vorschlag für ein verbessertes Angebot zu unterbreiten (*Matching Recht*), vorausgesetzt, dass ein solches konkurrierendes Angebot während der fünf (5) Handelstage an der SIX Swiss Exchange vor und einschliesslich des Enddatums der nicht verlängerten Angebotsfrist unterbreitet wird (oder, falls ein solches konkurrierendes Angebot nach der Verlängerung der Angebotsfrist eingereicht wird, während der fünf (5) Handelstage an der SIX Swiss Exchange vor und einschliesslich des Enddatums der verlängerten Angebotsfrist), und GAM und ihr Verwaltungsrat haben zu unterlassen, ihre Empfehlung zur Annahme eines solchen konkurrierenden Angebots durch die Aktionäre in den Angebotsprospekt für ein solches konkurrierendes Angebot aufzunehmen, und hat stattdessen eine solche Empfehlung separat und frühestens fünf (5) Handelstage an der SIX Swiss Exchange nach der Veröffentlichung des jeweiligen Angebotsprospekts zu veröffentlichen, um der Anbieterin genügend Zeit zu geben, der Gesellschaft einen verbindlichen Vorschlag für ein verbessertes Angebot zu unterbreiten.

- Die Parteien sind übliche Verpflichtungen eingegangen, um die ordnungsgemässe Erfüllung der Angebotsbedingungen so zügig wie möglich zu erreichen.
- GAM hat sich verpflichtet, alle wirtschaftlich vertretbaren Anstrengungen zu unternehmen, um das Angebot der GAM Aktien durch seine Aktionäre, einschliesslich aller Mitglieder des Verwaltungsrates und der Geschäftsführung der GAM Gruppe, zu unterstützen.
- GAM hat sich verpflichtet, ab dem Datum des Vollzugs der Transaktionsvereinbarung bis zum früheren der beiden folgenden Zeitpunkte (i) dem Tag, der sechs (6) Monate nach dem Ende der Nachfrist liegt, oder (ii) der Beendigung der Transaktionsvereinbarung, die Verpflichtungen gemäss Art. 12 Abs. 1 UEV einzuhalten und dafür zu sorgen, dass alle ihre Tochtergesellschaften dies tun, einschliesslich und ohne Einschränkung alles zu unterlassen und dafür zu sorgen, dass alle ihre Tochtergesellschaften alles unterlassen, was die Best Price Rule gemäss Art. 10 UEV auslösen würde.
- GAM hat sich verpflichtet, dafür zu sorgen, dass unter der Bedingung, dass das Angebot vollzogen wird und die Anbieterin unmittelbar nach dem Vollzug des Angebots mehr als 50% der GAM Aktien hält, alle Mitglieder des Verwaltungsrates von GAM als Verwaltungsratsmitglieder und als Verwaltungsratsmitglieder (oder eines gleichwertigen Organs) einer der Tochtergesellschaften der Gesellschaft, zurücktreten, falls zutreffend, spätestens bis zum Ende der Angebotsfrist und mit Wirkung ab dem Vollzug.
- GAM hat sich bereit erklärt, eine ausserordentliche Generalversammlung einzuberufen, die während der Nachfrist stattfinden soll, und an dieser Generalversammlung die Wahl der Kandidaten vorzuschlagen und zu empfehlen, die von Liontrust für die Wahl in den Verwaltungsrat von GAM sowie eine Person als Präsident und bestimmte Personen als Mitglieder des Nominierungs- und Entschädigungsausschusses benannt werden sollen, mit Wirkung ab dem Vollzug und unter der Bedingung, dass die Anbieterin unmittelbar nach dem Vollzug des Angebots mehr als 50% der GAM Aktien halten wird.
- GAM hat sich dazu bereit erklärt, nach dem Vollzug alle von Liontrust vorgeschlagenen Massnahmen zu unterstützen, damit Liontrust die Kontrolle über 100% der GAM Aktien

oder GAM erlangt, die GAM Aktien von der SIX Swiss Exchange zu dekotieren und die Zusammenführung und Integration der GAM Gruppe mit und in die Liontrust Gruppe vorzubereiten und zu erleichtern.

- Gemäss der Transaktionsvereinbarung unterliegt GAM in der Zeit bis zum Vollzug gewissen üblichen Einschränkungen und Verpflichtungen in Bezug auf die Führung der Geschäfte und den Betrieb von GAM. Dazu gehört insbesondere die Verpflichtung des Verwaltungsrates von GAM, dafür zu sorgen, dass die GAM Gruppe ihre Geschäfte im Rahmen des ordentlichen Geschäftsganges weiterführt, und (ohne vorgängige schriftliche Zustimmung von Liontrust) bestimmte Handlungen, die den Vollzug des Angebots beeinträchtigen, behindern oder verzögern könnten, nicht vorzunehmen oder solche nicht zu vereinbaren, bestimmte wesentliche Verträge abzuschliessen, zu kündigen oder zu ändern und bestimmte Kredite aufzunehmen. Zusätzlich zu den vorstehend erwähnten üblichen Einschränkungen und Verpflichtungen hat sich GAM auch dazu bereit erklärt, alle in ihrer Jahresrechnung als immaterielle Vermögenswerte klassifizierten Positionen abzuschreiben (auf einen Wert von Null (0)).
- Die Transaktionsvereinbarung enthält übliche Zusicherungen und Garantien, die von GAM ausgesprochen wurden, insbesondere in Bezug auf die Fähigkeit und Befugnis von GAM, die Transaktionsvereinbarung abzuschliessen, sowie bestimmte Zusicherungen und Garantien in Bezug auf die Art, das Geschäft, die Angelegenheiten und den Betrieb von GAM. Die von GAM in der Transaktionsvereinbarung abgegebenen Zusicherungen und Garantien unterliegen den Angaben, die (i) im Geschäftsbericht 2022 von GAM, (ii) in jeder Ad-hoc-Mitteilung oder Pressemitteilung von GAM, die zwischen dem 31. Dezember 2022 und dem Datum der Transaktionsvereinbarung veröffentlicht wurden, und (iii) von GAM gegenüber Liontrust vor dem Datum der Transaktionsvereinbarung gemacht wurden.
- Die Transaktionsvereinbarung enthält auch übliche Zusicherungen und Garantien von Liontrust, insbesondere in Bezug auf die Fähigkeit und Befugnis von Liontrust, die Transaktionsvereinbarung abzuschliessen und das Angebot einzureichen, sowie bestimmte Zusicherungen und Garantien in Bezug auf das Aktienkapital von Liontrust abzugeben.
- Die Transaktionsvereinbarung kann von der Anbieterin oder von Liontrust unter bestimmten Umständen gekündigt werden, einschliesslich (i) entweder von Liontrust oder von GAM, wenn Liontrust in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Übernahmerecht öffentlich erklärt, dass das Angebot nicht weiterverfolgt wird oder gescheitert ist, oder wenn Liontrust anderweitig von der Lancierung, Weiterführung oder dem Vollzug des Angebots in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Übernahmerecht zurücktritt, oder wenn die Übernahmekommission nicht zulässt, dass das Angebot lanciert wird, weiterhin offen bleibt oder vollzogen wird, (ii) Liontrust oder GAM, wenn die andere Partei ihre Verpflichtungen oder ihre Zusicherungen und Garantien im Rahmen der Transaktionsvereinbarung wesentlich verletzt (vorbehaltlich einer Abhilfefrist von zehn (10) Handelstagen), (iii) Liontrust, wenn GAM oder eine im Namen von GAM handelnde Person eine Vereinbarung oder Absprache mit einer Drittpartei bezüglich einer untersagten Transaktion (d.h. eine Transaktion, die mit dem Angebot konkurrieren oder es behindern könnte oder die das Geschäft, die Vermögenswerte oder die Verbindlichkeiten von GAM oder ihrer Tochtergesellschaften wesentlich verändern könnte) eingeht oder eine diesbezügliche Ankündigung macht, (iv) die Anbieterin, wenn ein konkurrierendes Angebot für GAM eine Annahmequote von mehr als 10% der dann ausstehenden GAM Aktien aufweist und als erfolgreich erklärt wird, (v) Liontrust oder GAM, wenn

der Verwaltungsrat der anderen Partei seine Empfehlung für das Angebot zurückzieht oder negativ abändert, und (vi) Liontrust, wenn ein Verzugsereignis (*Event of Default*) gemäss einer der Kreditvereinbarungen eingetreten ist oder wenn eine Kreditvereinbarung beendet oder gekündigt wird. Wird die Transaktionsvereinbarung gemäss ihren Bestimmungen gekündigt, so ist eine solche Kündigung ohne Haftung einer Partei gegenüber der anderen Partei, vorausgesetzt dass, wenn eine solche Kündigung aus der Verletzung der Verpflichtungen oder Zusicherungen und Garantien einer Partei im Rahmen der Transaktionsvereinbarung resultiert, diese Partei in vollem Umfang für alle direkten Schäden haftet, die die andere Partei erleidet, einschliesslich der Kosten und Aufwendungen, die infolge einer solchen Verletzung oder Kündigung zwecklos werden, und vorausgesetzt, dass eine solche Kündigung die Haftung einer der Parteien für eine Verletzung der Transaktionsvereinbarung vor einer solchen Kündigung unberührt lässt.

Tranche 1 Kreditvereinbarung (Tranche 1 Facility Agreement): Am 4. Mai 2023, vor dem Abschluss der Transaktionsvereinbarung, schlossen Liontrust und GAM die Tranche 1 Kreditvereinbarung, in der die Parteien im Wesentlichen Folgendes vereinbarten:

- Liontrust erklärte sich bereit, GAM eine kurzfristige, besicherte Finanzierung zu gewähren.
- Liontrust wird GAM einen Kredit (*loan facility*) in Höhe von maximal GBP 8'900'000 zur Verfügung stellen (der "**Tranche 1 Kredit**").
- GAM wird alle im Rahmen der Tranche 1 Kreditvereinbarung aufgenommenen Beträge für (i) die von Liontrust genehmigten Umstrukturierungskosten, (ii) die Abwicklung FMS-Geschäft und (iii) die Finanzierung des normalen Geschäftsbetriebs der GAM Gruppe verwenden.
- GAM anerkennt, dass vorbehaltlich eines sonstigen Liquiditätsbedarfs der Gruppe die Verwendung des Kredits vorrangig für die von Liontrust genehmigten Umstrukturierungskosten einzusetzen ist.
- Der Zinssatz für die einzelnen Kredite beträgt 7% pro Jahr.
- Der Tranche 1 Kredit ist in erster Linie durch die Vermögensverwaltungsverträge von GAM International Management Limited (und bestimmte andere Vermögenswerte, wie weiter unten in diesem Abschnitt unter "*Schuldverschreibung*" beschrieben) gesichert.
- GAM kann den Tranche 1 Kredit jederzeit zurückzahlen und die zurückgezahlten Beträge erneut in Anspruch nehmen.
- Der Endfälligkeitstermin ist der 31. Dezember 2023.

Tranche 2 Kreditvereinbarung (Tranche 2 Facility Agreement): Am 4. Mai 2023, nach dem Abschluss der Tranche 1 Kreditvereinbarung und vor dem Abschluss der Transaktionsvereinbarung, schlossen Liontrust und GAM die Tranche 2 Kreditvereinbarung, in der die Parteien im Wesentlichen Folgendes vereinbarten:

- Liontrust erklärte sich bereit, GAM eine kurzfristige, besicherte Finanzierung zu gewähren.

- Liontrust wird GAM einen Kredit (*loan facility*) in Höhe von maximal GBP 8'900'000 zur Verfügung stellen (der "**Tranche 2 Kredit**"). Vorbehaltlich der Zustimmung der Aktionäre von Liontrust zum Angebot und des Nachweises, dass die Inhaber von mindestens 66.5% des ausgegebenen Aktienkapitals von GAM das Angebot angenommen haben.
- GAM wird alle im Rahmen der Tranche 2 Kreditvereinbarung aufgenommenen Beträge für (i) die von Liontrust genehmigten Umstrukturierungskosten, (ii) die Abwicklung FMS-Geschäft und (iii) die Finanzierung des normalen Geschäftsbetriebs der GAM Gruppe verwenden.
- GAM anerkennt, dass vorbehaltlich eines sonstigen Liquiditätsbedarfs der Gruppe die Verwendung des Kredits vorrangig für die von Liontrust genehmigten Umstrukturierungskosten einzusetzen ist.
- Der Zinssatz für die einzelnen Kredite beträgt 7% pro Jahr.
- Der Tranche 2 Kredit ist in erster Linie durch die Vermögensverwaltungsverträge von GAM International Management Limited (und bestimmte andere Vermögenswerte, wie weiter unten in diesem Abschnitt unter "*Schuldverschreibung*" beschrieben) gesichert.
- GAM kann den Tranche 2 Kredit jederzeit zurückzahlen und die zurückgezahlten Beträge erneut in Anspruch nehmen.
- Der Endfälligkeitstermin ist der frühere der beiden folgenden Termine: 30 Tage nach dem Vollzug oder der 31. Dezember 2023.

Schuldverschreibung (Debenture): Am 4. Mai 2023, nach dem Abschluss der Kreditvereinbarungen und vor dem Abschluss der Transaktionsvereinbarung, schlossen Liontrust und GAM International Management Limited (die "**Sicherungsgeberin**") einen bestimmten Schuldverschreibungsvertrag (die "**Schuldverschreibung**") ab, in dem Folgendes vereinbart wurde:

- Die Sicherungsgeberin gewährte Sicherheiten an bestimmten Vermögenswerten zur Sicherung der Verpflichtungen von GAM und der Sicherungsgeberin im Rahmen der Finanzierungsdokumente (wie in den Kreditvereinbarungen definiert), einschliesslich Sicherheiten von Drittparteien in Bezug auf die Verpflichtungen von GAM im Rahmen der Kreditvereinbarungen und in Bezug auf die Verpflichtungen der Sicherungsgeberin im Rahmen der Schuldverschreibung.
- Die Sicherungsgeberin hat im Rahmen der Schuldverschreibung auch eine Zahlungsverpflichtung ("*covenant-to-pay*") zugunsten von Liontrust abgegeben, in der sich die Sicherungsgeberin verpflichtet, die Verpflichtungen von GAM aus den Kreditvereinbarungen auf Verlangen zu begleichen und zu erfüllen. Diese Zahlungsverpflichtung ist jedoch auf den Betrag begrenzt, den die Sicherungsgeberin in der Lage ist zu zahlen, ohne gegen die geltenden aufsichtsrechtlichen Vorschriften zur Liquiditätsreserve (*cash-retention*) zu verstossen.
- Die im Rahmen der Schuldverschreibung zugunsten von Liontrust gesicherten Vermögenswerte umfassen alle Vermögenswerte der Sicherungsgeberin, einschliesslich, neben anderen Vermögenswerten, die Rechte und Zinsen (*interests*) der Sicherungsgeberin im Rahmen von Anlageverwaltungsverträgen, an denen sie eine Partei ist, sowie alle "Anlagen" oder Barmittel (*cash*), die sich im Besitz der Sicherungsgeberin

befinden, vorausgesetzt, dass alle Baranlagen (*cash*) oder bargeldähnlichen Anlagen (*cash-equivalent investments*), die die Sicherungsgeberin aus aufsichtsrechtlichen Gründen aufrechterhalten muss, ausdrücklich vom Umfang des Sicherungsvermögens ausgeschlossen sind.

- Die unter der Schuldverschreibung geschaffene Sicherheit wird nach einer Mitteilung von Liontrust an GAM gestützt auf Klausel 18.17 (*Acceleration*) der beiden Kreditvereinbarungen vollstreckbar.
- Bis zur Vollstreckbarkeit der Sicherheiten aus der Schuldverschreibung kann die Sicherungsgeberin alle Rechte aus den einschlägigen Verträgen, an denen sie beteiligt ist, ausüben und mit den betreffenden Vertragspartnern in der üblichen Weise verfahren.
- Wenn die im Rahmen der Schuldverschreibung geschaffene Sicherheit vollstreckbar wird, kann Liontrust eine Reihe von Befugnissen ausüben, darunter (unter anderem) den Verkauf oder die anderweitige Veräusserung des Sicherungsvermögens oder die Ernennung eines Konkursverwalters für das Sicherungsvermögen.
- Die Schuldverschreibung bleibt so lange in Kraft, bis die gesicherten Verbindlichkeiten unwiderruflich vollständig getilgt sind.

4.2 Vereinbarungen im Zusammenhang mit dem Angebot zwischen Liontrust und Aktionären von GAM beziehungsweise Mitgliedern von Verwaltungsrat und Geschäftsleitung von GAM

Liontrust hat in der Zeit zwischen dem Datum der Veröffentlichung der Voranmeldung und dem Datum dieses Angebotsprospekts keine Vereinbarungen im Zusammenhang mit dem Angebot mit Aktionären von GAM getroffen, mit Ausnahme bestimmter Andienungsverpflichtungen, die jedes Mitglied des Verwaltungsrats und des Managements von GAM vor der Veröffentlichung dieses Angebotsprospekts gegenüber Liontrust abgegeben hat. Diese Andienungsverpflichtungen verpflichten die betreffenden Personen, ihre GAM Aktien anzudienen. Unter bestimmten Umständen haben die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung von GAM jedoch das Recht, ihre GAM Aktien nicht anzudienen, insbesondere wenn ein konkurrierendes Angebot von einer dritten Partei unterbreitet wird.

Gemäss dem Verständnis des Verwaltungsrats von Liontrust haben, ohne dass formelle Vereinbarungen abgeschlossen wurden, GAM Aktionäre, einschliesslich der Mitglieder des Verwaltungsrats und der Geschäftsleitung von GAM, die, per Datum der Voranmeldung, rund 19.6% des ausgegebenen Aktienkapitals von GAM repräsentieren, bereits mündlich signalisiert, dass sie das Angebot unterstützen werden.

4.3 Keine weiteren Vereinbarungen

Abgesehen von den oben zusammengefassten Vereinbarungen bestehen keine Vereinbarungen im Zusammenhang mit dem Angebot zwischen Liontrust und seinen Aktionären einerseits und GAM und den Mitgliedern des Verwaltungsrats und des Managements sowie den Aktionären andererseits.

5. Vertrauliche Informationen

Die Anbieterin bestätigt im Sinne von Art. 23 Abs. 2 UEV, dass mit Ausnahme von Informationen, die in diesem Angebotsprospekt und im Bericht des Verwaltungsrats von GAM (siehe Abschnitt H. (*Bericht des Verwaltungsrates von GAM Holding AG für das öffentliche Tauschangebot von Liontrust Asset Management PLC*)) öffentlich bekannt gemacht worden sind, weder die Anbieterin noch die mit der Anbieterin in gemeinsamer Absprache handelnden Personen im Sinne von Art. 11 Abs. 1 UEV (ausgenommen GAM und deren Tochtergesellschaften) von GAM direkt oder indirekt vertrauliche Informationen über GAM erhalten haben, welche die Entscheidung der Empfänger des Angebots massgeblich beeinflussen könnten.

F. Zusätzliche Informationen gemäss Art. 24 UEV

1. Informationen betreffend die Liontrust Aktien (Art. 24 Abs. 1 UEV)

1.1 Form und Übertragung von Liontrust Aktien

Die Liontrust Aktien haben einen Nominalwert von je GBP 0.01.

Es gibt keine Aktien an Liontrust die mit Sonderrechten ausgestattet sind. Die Liontrust Aktien werden als Namensaktien ausgegeben und können sowohl in verbriefter als auch in unverbriefter Form gehalten werden.

Die Registerstelle von Liontrust ist Equiniti Financial Services Limited.

Die Liontrust Aktien sind in Pfund Sterling gestückelt.

Das Eigentum an den verbrieften Liontrust Aktien kann durch Eintragung in das Mitgliederregister (*register of members*) von Liontrust nachgewiesen werden, und das Eigentum an unverbrieften Liontrust Aktien kann durch Eintragung in das von Equiniti Financial Services Limited geführte Anlegerregister (*operator register*) (das Teil des Mitgliederregisters (*register of members*) von Liontrust ist) nachgewiesen werden.

Für unverbrieft Neue Liontrust Aktien werden keine Aktienzertifikate ausgegeben. Für die Neuen Liontrust Aktien wurden und werden keine vorläufigen Eigentumsurkunden (*temporary documents of title*) ausgestellt.

Es gibt (i) keine Beschränkungen hinsichtlich der Übertragung von Liontrust Aktien, (ii) keine besonderen Rechte in Bezug auf die Kontrolle, die mit Liontrust Aktien verbunden sind, und (iii) keine Vereinbarung zwischen den Inhabern von Liontrust Aktien in Bezug auf ihre Übertragung, die Liontrust bekannt ist.

Die bestehenden Liontrust Aktien wurden zum Premium Segment der offiziellen Liste der London Stock Exchange und zum Handel am Hauptmarkt für kotierte Wertpapiere an der London Stock Exchange zugelassen.

1.2 Mitgliederregister

Das Eigentum an den verbrieften Liontrust Aktien kann durch Eintragung in das Mitgliederregister (*register of members*) von Liontrust nachgewiesen werden, und das Eigentum an unverbrieften Liontrust Aktien kann durch Eintragung in das von Equiniti Financial Services Limited

geführte Anlegerregister (*operator register*) (das Teil des Mitgliederregisters (*register of members*) von Liontrust ist) nachgewiesen werden.

1.3 Stimmrechte und Vertretung an Generalversammlungen

Jeder Aktionär, der (als natürliche Person) persönlich oder durch einen Bevollmächtigten anwesend ist, oder jeder anwesende Gesellschaftsvertreter, der von einer Gesellschaft ordnungsgemäss bevollmächtigt wurde, hat eine (1) Stimme, die normalerweise durch Handzeichen abgegeben wird. Bei einer Abstimmung hat jeder Aktionär, der persönlich oder durch einen Vertreter oder einen Bevollmächtigten anwesend ist, eine (1) Stimme für jede von ihm am Kapital von Liontrust gehaltene Liontrust Aktie.

Wenn es gemeinsame Aktionäre (*joint shareholders*) gibt, kann jeder von ihnen auf einer Versammlung entweder persönlich oder durch einen Bevollmächtigten in Bezug auf den Anteil so abstimmen, als ob er allein dazu berechtigt wäre; wenn jedoch mehr als ein gemeinsamer Aktionär anwesend ist, ist derjenige von ihnen, dessen Name zuerst im Mitgliederverzeichnis in Bezug auf den Anteil erscheint, unter Ausschluss der Stimmen der anderen gemeinsamen Anteilseigner allein stimmberechtigt.

Sofern der Verwaltungsrat nichts anderes beschliesst, hat kein Aktionär das Recht, an einer Generalversammlung persönlich oder durch einen Bevollmächtigten in Bezug auf eine von ihm gehaltene Aktie abzustimmen, solange nicht alle von ihm gegenwärtig für diese Aktie zu zahlenden Beträge gezahlt worden sind.

Liontrust Aktionäre sind berechtigt, einen Bevollmächtigten zu ernennen, der alle oder einige ihrer Rechte zur Teilnahme an einer Generalversammlung ausübt und in ihrem Namen spricht und abstimmt. Ein Aktionär kann mehr als einen (1) Bevollmächtigten in Bezug auf eine Generalversammlung ernennen, vorausgesetzt, dass jeder Bevollmächtigte zur Ausübung der mit einer anderen Aktie oder anderen Aktien, die dieser Aktionär hält, verbundenen Rechte ernannt wird. Ein Bevollmächtigter muss kein Aktionär von Liontrust sein. Für dessen Gültigkeit muss ein Vollmachtsformular oder ein anderes Instrument zur Ernennung eines Bevollmächtigten spätestens 48 Stunden vor der Versammlung auf dem Postweg oder (nur während der normalen Geschäftszeiten) persönlich eingegangen sein. Dem Formular ist die Vollmacht oder eine sonstige Ermächtigung (falls vorhanden) beizufügen, auf deren Grundlage es unterzeichnet wurde, oder eine ordnungsgemäss beglaubigte Kopie einer solchen Vollmacht oder Ermächtigung. Das Ausfüllen des Vollmachtsformulars oder die Ernennung eines Bevollmächtigten auf elektronischem Wege hindert ein Aktionär nicht daran, persönlich an der Versammlung teilzunehmen und abzustimmen. Die Rücksendung eines ausgefüllten Vollmachtsformulars hindert einen Aktionär nicht daran, an einer Hauptversammlung teilzunehmen und persönlich abzustimmen, wenn er/sie dies wünscht.

Um zur Teilnahme an einer Generalversammlung und zur Stimmabgabe berechtigt zu sein (und zum Zweck von Liontrust's Festlegung der Anzahl der Stimmen die sie abgeben können), müssen die Aktionäre spätestens 48 Stunden vor dem Zeitpunkt der Versammlung im Mitgliederregister (*register of members*) der Gesellschaft eingetragen sein. Änderungen im Mitgliederregister (*register of members*) nach Ablauf der entsprechenden Frist werden bei der Bestimmung des Rechts einer Person, an der Versammlung teilzunehmen und dort abzustimmen, nicht berücksichtigt.

1.4 Berechtigung für Dividenden und andere Ausschüttungen

Die Inhaber von Liontrust Aktien haben Anspruch auf Dividenden und andere Ausschüttungen,

die von einer Generalversammlung von Liontrust für Schlussdividenden oder für Zwischendividenden, die vom Liontrust Verwaltungsrat beschlossen werden, im Verhältnis zu ihrem Aktienbesitz beschlossen werden, und im Falle einer Liquidation des Liontrust Vermögens haben sie Anspruch auf einen proportionalen Anteil, nachdem alle Schulden bezahlt worden sind.

1.5 Generalversammlungen

Generalversammlungen können überall im Vereinigten Königreich abgehalten werden.

Einladungen zu ordentlichen Generalversammlung werden vom Verwaltungsrat mit einer Frist von mindestens einundzwanzig (21) Tagen verschickt. Die Einladungen werden in schriftlicher Form an die eingetragenen Aktionäre von Liontrust gesandt.

Die Einberufung der Aktionäre zur ordentlichen Generalversammlung muss mindestens die im Companies Act 2006, insbesondere in den Abschnitten 307 bis 313, vorgeschriebenen Informationen enthalten. Spätestens einundzwanzig (21) Tage vor jeder Generalversammlung (einschliesslich des Datums der Generalversammlung) (oder vierzehn (14) Tage, wenn eine kürzere Einberufungsfrist gewährt wurde) müssen die folgenden Dokumente und Informationen den Aktionären auf der Website von Liontrust zur Verfügung gestellt werden:

- Die Mitteilung mit den im Companies Act 2006 aufgeführten Informationen, einschliesslich Uhrzeit, Datum (einschliesslich Wochentag) und Ort der Versammlung.
- Die Gesamtzahl der Aktien und Stimmrechte zum Zeitpunkt der Einberufung.
- Die der Generalversammlung vorzulegenden Unterlagen; bei ordentlichen Generalversammlungen sind dies in der Regel der geprüfte Jahresbericht mit dem Prüfungsbericht und ein etwaiger konsolidierter Abschluss.
- Die Traktandenliste und der vollständige Wortlaut der Beschlussvorschläge.
- Eine Erklärung, in der die Aktionäre über ihre Rechte zur Bestellung eines Stimmrechtsvertreters informiert werden.
- Gegebenenfalls die Formulare, die für die Stimmabgabe durch Bevollmächtigte und für die Stimmabgabe per Brief zu verwenden sind, sofern diese Formulare nicht direkt an die Aktionäre versandt werden.

Die ordentliche Generalversammlung muss spätestens sechs (6) Monate nach Ablauf des Geschäftsjahres abgehalten werden.

Die Traktandenliste der ordentlichen Generalversammlung umfasst in der Regel die folgenden Punkte:

- Vorlage des Geschäftsberichts mit dem Revisionsbericht zur Annahme.
- Genehmigung des Vergütungsberichts der Direktoren
- Genehmigung der Vergütungspolitik der Direktoren (mindestens alle drei (3) Jahre).
- Wahl und Wiederwahl der Mitglieder des Verwaltungsrats.

- Ernennung Revisionsstelle.
- Ermächtigung der Direktoren zur Zuteilung von Aktien.
- Der Ausschluss des Vorkaufsrechts
- Die Ermächtigung zum Rückkauf von Aktien
- Alle anderen Angelegenheiten.

Anträge von Aktionären die mindestens 5% der gesamten Stimmrechte oder mindestens 100 stimmberechtigte Mitglieder an der ordentlichen Generalversammlung vertreten und von denen jedes im Durchschnitt mindestens GBP 100 des eingezahlten Aktienkapitals hält (gemäss s.338(3) des Companies Act 2006), die an der ordentlichen Generalversammlung berücksichtigt werden sollen, müssen dem Verwaltungsrat spätestens sechs (6) Wochen vor dem Termin der ordentlichen Generalversammlung schriftlich vorgelegt werden. Solche Anträge müssen in der im Companies Act 2006 vorgeschriebenen Weise erfolgen.

Das Recht der Aktionäre, Beschlüsse zu fassen, wird auf den Generalversammlungen von Liontrust ausgeübt. Ein Mindestquorum von zwei (2) ist gemäss den Bestimmungen der Statuten von Liontrust erforderlich.

Die Beschlüsse werden als ordentliche Beschlüsse (mit einfacher Mehrheit) oder als Sonderbeschlüsse (nicht weniger als 75%) gefasst, wie im Companies Act 2006 vorgesehen.

1.6 Ausgabe von zusätzlichen Liontrust Aktien

Die Generalversammlung kann eine Zuteilung von zusätzlichen Aktien mit ordentlichem Beschluss der an der Generalversammlung teilnehmenden Liontrust Aktionäre beschliessen.

Zur Ausgabe der Neuen Liontrust Aktien für Zwecke dieses Angebots siehe Abschnitt C.3.2 (*Änderungen des Aktienkapitals im Zusammenhang mit dem Tauschangebot und Information zu den Neuen Liontrust Aktien*).

1.7 Voraussetzungen für die Ausschüttung von Dividenden

Vorbehaltlich des anwendbaren Rechts kann die Generalversammlung von Liontrust durch ordentlichen Beschluss Schlussdividenden in Übereinstimmung mit den jeweiligen Rechten der Mitglieder beschliessen, wobei jedoch keine Schlussdividende den vom Verwaltungsrat empfohlenen Betrag übersteigen darf.

Alle Neuen Liontrust Aktien werden, wenn sie ausgegeben und voll eingezahlt sind, in jeder Hinsicht gleichrangig mit den bestehenden Liontrust Aktien sein, einschliesslich des Rechts, alle Dividenden und sonstigen Ausschüttungen zu erhalten, die nach dem Ausgabedatum der Neuen Liontrust Aktien vorgenommen, gezahlt oder erklärt wurden.

Der Verwaltungsrat kann Zwischendividenden ausschütten, wenn er der Ansicht ist, dass diese durch die Finanzlage von Liontrust gerechtfertigt sind. Der Verwaltungsrat kann auch Dividenden auf jede Aktienkategorie zahlen, die zu einem festen Satz zu einem vom Verwaltungsrat beschlossenen Zeitpunkt zahlbar sind, wenn die Finanzlage von Liontrust die Zahlung rechtfertigt. Handelt der Verwaltungsrat in gutem Glauben, so haftet er gegenüber den Inhabern

von Aktien, die Vorzugsrechte verleihen, nicht für Verluste, die ihnen durch die rechtmässige Zahlung einer Zwischendividende auf Aktien mit aufgeschobenen oder nicht bevorzugten Rechten entstehen können.

Sofern die Statuten, die mit den Aktien verbundenen Rechte oder die Ausgabebedingungen nichts anderes vorsehen, werden alle Dividenden anteilig entsprechend den Beträgen, die während eines Teils oder mehrerer Teile des Zeitraums, für den die Dividende gezahlt wird, auf die Aktien eingezahlt wurden, aufgeteilt und ausgezahlt. Beträge, die auf eine Aktie vor der Einforderung eingezahlt wurden, werden nicht als auf die Aktie eingezahlt behandelt.

Sofern die mit den Aktien verbundenen Rechte nichts anderes vorsehen, werden keine Dividenden oder andere Gelder, die auf oder in Bezug auf eine Aktie zahlbar sind, gegenüber Liontrust verzinst.

Jede Dividende, die zwölf (12) Jahre nach dem Datum, an dem sie zur Zahlung fällig wurde, nicht eingefordert wurde und sofern der Verwaltungsrat nichts anderes beschliesst, verfällt und fällt an Liontrust zurück.

1.8 Kapitalisierung von Reserven oder Gewinnen

Der Verwaltungsrat kann mit der Befugnis eines ordentlichen Beschlusses von Liontrust Gewinne von Liontrust kapitalisieren, unabhängig davon, ob sie zur Ausschüttung zur Verfügung stehen oder nicht, oder einen Betrag, der einer Reserve oder einem Fonds von Liontrust (einschliesslich der Gewinn- und Verlustrechnung) gutgeschrieben wird. Der Verwaltungsrat wird die kapitalisierte Summe den Inhabern von Liontrust Aktien im Verhältnis zum Nennwert des von ihnen zu diesem Zeitpunkt gehaltenen Stammkapitals (*ordinary share capital*) zuweisen.

1.9 Kapitalrückfluss

Bei einer Liquidation kann der Liquidator mit der Genehmigung eines Sonderbeschlusses von Liontrust und jeder anderen nach dem Companies Act 2006 erforderlichen Genehmigung das gesamte oder einen Teil des Vermögens von Liontrust unter den Aktionären aufteilen. Kein Aktionär darf gezwungen werden, Vermögenswerte anzunehmen, für die eine Verbindlichkeit besteht.

2. Information on the Listing of the Liontrust Shares (article 24 paragraph 2 TOO)

Die Liontrust Aktien sind seit dem 21. Juli 1999 an der London Stock Exchange kotiert

The Liontrust Shares are listed on the London Stock Exchange since 21 July 1999 (Valorennummer: 0738840; ISIN: GB0007388407; Tickersymbol: LIO).

Es wird ein Antrag auf Zulassung zum Handel und zur offiziellen Kotierung der Neuen Liontrust Aktien an der London Stock Exchange gestellt werden, die durch einen Beschluss des Verwaltungsrats von Liontrust gemäss einer Ermächtigung zur Erhöhung des Aktienkapitals im Zusammenhang mit dem Angebot neu geschaffen werden.

Die Neuen Liontrust Aktien werden, so auch bei deren Zulassung, in Pfund Sterling gestückelt sein.

Es wird derzeit davon ausgegangen, dass die Neuen Liontrust Aktien unmittelbar nach der

Zulassung und der Aufnahme des Handels an der London Stock Exchange an CREST, dem computergestützten, papierlosen System für die Abrechnung von Käufen und Verkäufen von Aktien an der London Stock Exchange, teilnehmen können.

Es ist nicht beabsichtigt, die Liontrust Aktien nach Vollzug des Angebots zu dekotieren.

Nach englischem Recht sind Liontrust Aktionäre verpflichtet, Änderungen ihres Aktienbesitzes mitzuteilen, wenn durch einen Erwerb oder eine Veräußerung von Aktien oder Finanzinstrumenten an Liontrust der Anteil dieser Stimmrechte 3 % und jede 1 % Schwelle über 3% bis zu 100% erreicht, über- oder unterschreitet. Zu den Aktionären, die 3% oder mehr des gesamten Aktienkapitals von Liontrust halten, siehe oben Abschnitt C.4. (*Identität von Aktionären und Gruppen von Aktionären die mehr als 3% der Stimmrechte des Anbieterin halten und von Aktionären welche die Anbieterin direkt oder indirekt kontrollieren*).

Nach dem Gesetz muss ein Pflichtangebot für alle Aktien einer im Vereinigten Königreich kotierten Gesellschaft unterbreitet werden, wenn eine Person (oder gemeinsam handelnde Personen) 30% der Stimmrechte erwirbt, es sei denn, es liegt eine Befreiung von der Pflicht zur Abgabe eines Pflichtangebots vor. Für Liontrust liegt weder eine solche Befreiung vor noch ist eine solche im Zusammenhang mit dem Angebot erforderlich, da die Ausgabe der Neuen Liontrust Aktien an die andienenden GAM Aktionäre im Zusammenhang mit dem Vollzug nicht mit dem Erwerb von 30% oder mehr der Stimmrechte an Liontrust verbunden ist.

Zur Kursentwicklung der Liontrust Aktie an der London Stock Exchange in den letzten drei (3) Jahren, siehe oben Abschnitt B.3.2 (*Einhaltung der Mindestpreisregeln*).

3. Geschäftsbericht von Liontrust und bedeutende Veränderungen (Art. 24 Abs. 3 und 4 UEV)

Für die Geschäftsberichte von Liontrust der letzten drei (3) Jahre und den letzten Zwischenbericht von Liontrust zum 30. September 2022, siehe Abschnitt C.5. (*Geschäftsberichte*) oben.

Abgesehen von den nachstehenden Angaben hat es seit dem 30. September 2022, dem Datum der letzten Geschäftsperiode, für welche ein Zwischenbericht für Liontrust veröffentlicht wurde, keine wesentlichen Veränderungen in der Vermögens-, Finanz- und/oder Ertragslage und den Aussichten der Liontrust Gruppe gegeben:

- Wie die gesamte Vermögensverwaltungsbranche, mit schwierigen Bedingungen auf den Anlagemärkten konfrontiert. Zwei (2) Ereignisse aus jüngster Zeit, der Anstieg der Inflation und der Zinssätze sowie der anhaltende Einmarsch von Russland in die Ukraine, haben zu einem schwierigen Marktumfeld geführt. Dies und die von Banken wie SVB, Credit Suisse und First National ausgegebenen Kredite haben zu einer erheblichen Volatilität und einer Herabstufung von Vermögenswerten auf bestimmten Finanz- und Rohstoffmärkten weltweit geführt. Niedrigere Werte von AuMA haben zu geringeren Erträgen bei Investmentmanagern geführt, die Erträge auf *ad valorem* Basis erzielen.
- Am 18. November 2022 veröffentlichte Liontrust seine ungeprüften Halbjahresergebnisse für die sechs (6) Monate bis zum 30. September 2022 und wies einen bereinigten

Gewinn vor Steuern⁶ von GBP 42.9 Millionen, einen Gewinn vor Steuern von GBP 14.1 Millionen, einen Bruttogewinn von GBP 108.8 Millionen und einen bereinigten verwässerten Gewinn pro Aktie⁷ von GB pence 53.87 aus. Die erste Zwischendividende pro Liontrust Aktie wurde in Höhe von GB pence 22.00 beschlossen.

- Am 18. Januar 2023 veröffentlichte Liontrust sein Handelsupdate sowohl für die drei (3) Monate als auch für die neun (9) Monate bis zum 31. Dezember 2022 (die "**Q3 Periode**" und die "**9M Periode**") und kündigte Nettoabflüsse in Höhe von GBP 0.6 Milliarden in der Q3 Periode und GBP 2.8 Milliarden für die 9M Periode an. Die AuMA betrugen zum 31. Dezember 2022 GBP 32.6 Milliarden.
- Am 19. April 2023 veröffentlichte Liontrust sein Handelsupdate für die zwölf (12) Monate und drei (3) Monate bis zum 31. März 2023 (das "**Geschäftsjahr 2023**" und die "**Q4 Periode**"). Der bereinigte Gewinn vor Steuern⁸ sollte die Erwartungen für das Geschäftsjahr 2023 übertreffen und nicht weniger als 86 Millionen GBP betragen. Im der Q4 Periode kam es zu Nettoabflüssen in Höhe von GBP 2 Milliarden, darunter GBP 608 Millionen im Zusammenhang mit der Beendigung eines Beratungsvertrags mit Lebensversicherungsgesellschaften für das Multi-Asset-Team der Liontrust Gruppe und GBP 149 Millionen im Zusammenhang mit der Beendigung des Vertrags mit Majedie Investments plc (zum 31. Januar 2023) für das globale Fondsmanagement-Team der Liontrust Gruppe. Für das Geschäftsjahr 2023 gab es Nettoabflüsse in Höhe von etwa GBP 4.8 Milliarden.
- Die AuMA betrugen zum 31. März 2023 GBP 31.4 Milliarden, was einem Rückgang von 3.6% während der Q4 Periode entspricht. Am 17. April 2023 betrugen die AuMA GBP 31.8 Milliarden.

Es gibt keine staatlichen, gerichtlichen oder schiedsgerichtlichen Verfahren (einschliesslich solcher Verfahren, die anhängig sind oder angedroht wurden und von denen der Verwaltungsrat von Liontrust Kenntnis hat), die eine wesentliche Auswirkung auf die Liontrust Gruppe oder die Finanzlage oder Rentabilität der Liontrust Gruppe haben könnten oder in den zwölf (12) Monaten vor dem Datum dieses Angebotsprospekts hatten.

Es wird darauf hingewiesen, dass es ein schwieriges Jahr war, was die Nettomittelabflüsse und die gemischte Performance betrifft, dies jedoch vor dem Hintergrund stattfand, dass die Branche insgesamt in zehn (10) der letzten zwölf (12) Monate unter Nettomittelabflüssen im britischen Einzelhandel litt, wie die Investment Association mitteilte. Der Verwaltungsrat von Liontrust ist der Ansicht, dass das Geschäft der Liontrust Gruppe insgesamt gut läuft und dass die Erweiterte Gruppe ihre Produkte und Vertriebskanäle weiter ausbauen wird. Darüber hinaus wird davon ausgegangen, dass die Marke Liontrust weiterhin stark bleibt und ein wichtiger Motor für das Wachstum der Erweiterten Gruppe sein wird.

⁶ Der bereinigte Gewinn vor Steuern ist eine alternative Leistungskennzahl, für weitere Einzelheiten wird auf Seite 30 des Geschäfts- und Finanzberichts 2022 von Liontrust verwiesen.

⁷ Der bereinigte verwässerte Gewinn pro Aktie ist eine alternative Leistungskennzahl, für weitere Einzelheiten wird auf Seite 30 des Geschäfts- und Finanzberichts 2022 von Liontrust verwiesen.

⁸ Der bereinigte Gewinn vor Steuern ist eine alternative Leistungskennzahl, für weitere Einzelheiten wird auf Seite 30 des Geschäfts- und Finanzberichts 2022 von Liontrust verwiesen.

4. Erwartete Auswirkung eines erfolgreichen Angebots (Art. 24 Abs. 5 UEV)

4.1 Strategische Gründe und Synergieeffekte

Strategische Gründe

Ein erfolgreiches Angebot bietet Liontrust die Möglichkeit, die Erreichung seiner Strategischen Ziele zu beschleunigen. Liontrust ist der Ansicht, bereits über die Mitarbeiter, die Infrastruktur und das Betriebsmodell zu verfügen, um das bedeutende Potenzial der Erweiterten Gruppe zu nutzen und die Expansion der Erweiterten Gruppe zu steuern und zu unterstützen.

Es wird erwartet, dass Liontrust durch die Übernahme von GAM zu einem globalen Investment Manager mit einem AuMA von rund GBP 52 Milliarden auf kombinierten Basis⁹ wird. Liontrust ist der Ansicht, dass die Übernahme eine Reihe von strategischen Vorteilen mit sich bringt, wie etwa die Verbesserung und Erweiterung der Anlagemöglichkeiten und der Produktpalette von Liontrust und die Bereitstellung eines globalen Vertriebs mit einer physischen Verkaufs- und Marketingpräsenz in den Vereinigten Staaten von Amerika und mehreren Ländern in Europa und Asien.

Liontrust ist der Ansicht, dass die Übernahme von GAM die in den letzten Jahren fehlende Stabilität für GAM bieten wird, die es dem Vertriebsteam ermöglichen wird, neue Kunden zu gewinnen, die durch die frühere unternehmerische und finanzielle Unsicherheit von Investitionen abgeschreckt wurden, und den Anlageteams nach Ansicht von Liontrust erhebliche Skaleneffekte verschafft.

Nach Ansicht von Liontrust verfügt GAM über hoch angesehene und leistungsstarke Anlageteams, welche die bestehenden Fähigkeiten von Liontrust ergänzen und verbessern werden. 75% der GAM-Fonds sind im 1. und 2. Quartil ihres jeweiligen Morningstar-Sektors in Bezug auf die von der AuMA gewichtete Performance eingestuft. Die Investmentmanager von GAM wurden auch von unabhängiger Seite anerkannt, neun von ihnen wurden von Citywire mit A bis AAA bewertet. Bei den FE Fundinfo Alpha Manager of the Year Awards für 2023 waren drei (3) von 59 in zwölf (12) Kategorien nominierten Manager von GAM. Nur ein Vermögensverwalter hatte mehr Nominierungen. Von den fünf (5) Managern, die in die engere Auswahl für den Titel "Alpha Manager of the Year" kamen, war einer Anthony Smouha von Atlanticomnium (der delegierter Manager bestimmter GAM Fonds ist), während Anthony Cross und Julian Fosh von Liontrust ebenfalls gemeinsam auf der Liste standen.

Liontrust ist der Ansicht, dass die Qualität der Anlagekapazitäten von GAM die Möglichkeiten für die kombinierten Vertriebsteams im Vereinigten Königreich und auf internationaler Ebene verbessern wird. Liontrust ist der Ansicht, dass die Diversifizierung der Anlagestile und Produkttypen eine breitere Kundenbasis ansprechen und die Erweiterte Gruppe in die Lage versetzen wird, über Fonds zu verfügen, die sich in verschiedenen Phasen des Marktzyklus gut entwickeln. Wir glauben, dass dies Liontrust in die Lage versetzen wird, in Zukunft ein nachhaltigeres Wachstum zu erzielen.

GAM verfügt über eine globale Vertriebspräsenz, die Liontrust nach Ansicht des Verwaltungsrats von Liontrust ausbauen und erheblich nutzen kann. Die Nachfrage nach Produkten variiert

⁹ Liontrust AuMA von BGP 31'760 Millionen per 17. April 2023 (Quelle: Liontrust). GAM's Investment Management Division AuMA von CHF 23'280 Millionen (GBP 20'512 Millionen) per 31. März 2023 (Quelle: GAM). GBP/CHF Wechselkurs von 1.1349 per 9. Juni 2023 (Quelle: Bloomberg).

von Markt zu Markt, und die erweiterte Fondspalette - sowohl durch GAM als auch durch Liontrust - wird die Erweiterte Gruppe in die Lage versetzen, die unterschiedlichen Kundenanforderungen zu erfüllen. Liontrust ist der Ansicht, dass die physische Präsenz in internationalen Märkten die Möglichkeit beschleunigen wird, das beträchtliche Potenzial in Ländern wie der Schweiz (insbesondere mit der langen Tradition von GAM in der Schweiz), Spanien, Deutschland und Italien kurzfristig und in anderen Märkten mittelfristig zu nutzen.

Liontrust bietet den Erwerb von GAM zum 0.9-fachen¹⁰ des Umsatzes, per Datum der Voranmeldung, an, was nach Ansicht von Liontrust einen erheblichen Abschlag gegenüber den Umsatzmultiplikatoren von kotierten britischen Vermögensverwaltern mittlerer Grösse darstellt. In Anbetracht der erwarteten Synergien in Höhe von rund CHF 64 Millionen (GBP 56 Millionen)¹¹ pro Jahr erwartet Liontrust, dass ein erfolgreiches Angebot durch eine signifikante Gewinnsteigerung im Finanzjahr 2025 Wert für die Aktionäre der Erweiterten Gruppe schaffen wird.

Liontrust ist stolz auf seine Erfolgsbilanz bei der Integration von Akquisitionen und ist sehr zuversichtlich, dass sie nach Vollzug bei der Schaffung eines spezialisierten globalen Investmentmanagers erfolgreich sein wird. Liontrust ist überzeugt, dass die beiden Unternehmen kulturell gut zueinander passen und sieht sich durch die ersten Rückmeldungen von Kunden, Senior Investment Managern von GAM und anderen Stakeholdern in Bezug auf die Aussichten und Marktpräsenz die von der Erweiterten Gruppe erreicht werden kann.

Liontrust ist der Ansicht, dass ein erfolgreiches Angebot zu einer starken Kapitalbasis für die Erweiterte Gruppe führen würde, die durch die Generierung von Barmitteln gestützt wird und einen erheblichen Kapitalüberschuss aufweist, der dazu beitragen soll, aufsichtsrechtliche Anforderungen zu erfüllen, weitere Investitionen für die Zukunft zu tätigen als auch Dividendenzahlungen an Aktionäre ermöglichen.

Die strategischen Überlegungen von Liontrust für das Angebot lassen sich wie folgt zusammenfassen:

- Schaffung eines globalen Investment Manager mit einem AuMA von rund GBP 52 Milliarden auf kombinierter Basis¹²;
- Beschleunigung der Entwicklung von Liontrust, indem alle Strategischen Ziele erreicht werden, insbesondere die Erweiterung der Produktpalette, der Ausbau des Vertriebs und Gewinnung und Förderung von Talenten;
- bei einem erfolgreiches Angebot werden, vor Transaktions- und Reorganisationskosten, signifikante Gewinnsteigerungen in Bezug auf den bereinigten verwässerten Gewinn pro Aktien¹³ für das am 31. März 2025 endende Geschäftsjahr (das erwartete

¹⁰ Basierend auf jährlichen laufenden Einnahmen von CHF 118 Millionen (gestützt auf den Monat März 2023 und mit zwölf (12) multipliziert). CHF 107 Millionen geteilt durch CHF 118 Millionen ergeben ein 0,89-faches und gerundet auf eine signifikante Zahl ein 0.9-faches.

¹¹ GBP/CHF Wechselkurs von 1.1349 per 9. Juni 2023 (Quelle: Bloomberg).

¹² Liontrust AuMA von BGP 31'760 Millionen per 17. April 2023 (Quelle: Liontrust). GAM's Investment Management Division AuMA von CHF 23'280 Millionen (GBP 20'512 Millionen) per 31. März 2023 (Quelle: GAM). GBP/CHF Wechselkurs von 1.1349 per 9. Juni 2023 (Quelle: Bloomberg).

¹³ Der bereinigte verwässerte Gewinn pro Aktie ist eine alternative Leistungskennzahl, für weitere Einzelheiten wird auf Seite 30 des Geschäfts- und Finanzberichts 2022 von Liontrust verwiesen.

erste volle Jahr nach Abschluss des Integrationsprozesses) und in den Folgejahren erwartet;

- die Gegenleistung wird durch die Ausgabe von Neuen Liontrust Aktien (es werden 9'377'433 Neuen Liontrust Aktien erwartet) an die GAM Aktionäre erbracht, wodurch die Liontrust Aktionärsbasis erweitert wird - die GAM Aktionäre werden bei Vollzug rund 12.6% der Erweiterten Gruppe besitzen;
- Erweiterung der Fondspalette und der Anlageklassen von Liontrust, unter anderem in den Bereichen festverzinsliche Wertpapiere, thematische Aktien und alternative Anlagen;
- Stärkung der Vertriebsmöglichkeiten von Liontrust und Ausweitung des Vertriebs auf globaler Ebene, wobei 62% der AuMA von GAM aus Kontinentaleuropa stammen, während Liontrust in Grossbritannien ein führender Vermögensverwalter mit der sechststärksten Marke ist (Quelle: Broadridge); und
- Erweiterung des Angebots von Liontrust um erfahrene Investmentteams, darunter neun von Citywire mit A bis AAA bewertete Fondsmanager.

Synergieeffekte

GAM ist zwar ein qualitativ hochwertiger Vermögensverwalter, der laut Morningstar die meisten seiner Konkurrenten kontinuierlich übertrifft, hat aber in den letzten acht (8) Quartalen bis Dezember 2022¹⁴ unter ständigen Nettoabflüssen von AuMA gelitten. Dies führt dazu, dass die Kostenbasis im Verhältnis zu den Vermögenswerten unverhältnismässig höher ist als die von Liontrust.

In Anbetracht der relativ höheren Kosten von GAM im Vergleich zu Liontrust bietet ein erfolgreiches Angebot die Möglichkeit, bedeutende Kostensynergien freizusetzen und gleichzeitig eine effiziente, globale Wachstumsplattform zu schaffen, die in der Lage ist, Marktanteile von Wettbewerbern zu gewinnen.

Liontrust schätzt, dass durch ein erfolgreiches Angebot Kostensynergien in Höhe von CHF 64 Millionen (GBP 56 Millionen)¹⁵ pro Jahr auf Vorsteuerbasis erzielt werden können. Die Kostenbasis, die für die Bewertung der Synergien verwendet wurde, sind die aktuellen Kosten von GAM (wie z.B. aktuelle Personalkosten, aktuelle Kosten für Verträge mit Dritten usw.), ergänzt durch Schätzungen der für 2023 prognostizierten Kosten, wo dies für andere einzelne Kostenpositionen erforderlich ist.

Liontrust geht davon aus, dass diese laufenden Kosteneinsparungen in erster Linie durch eine Verringerung der doppelten Verwaltungskosten erzielt werden können, einschliesslich Einsparungen aufgrund personeller Doppelbesetzung, gemeinsame Unterbringung in der Londoner Niederlassung von GAM und Rationalisierung anderer Kosten, zum Beispiel für Daten und Technologie. Es wird davon ausgegangen, dass alle identifizierten Vorteile wiederkehrend sein werden.

¹⁴ Im Quartal bis Ende März 2023 kam es zu einem technischen Anstieg der AuMA aufgrund von Wechselkursschwankungen.

¹⁵ GBP/CHF Wechselkurs von 1.1349 per 9. Juni 2023 (Quelle: Bloomberg).

Liontrust geht davon aus, dass die Kostensynergien in einer Reihe von Schlüsselbereichen erzielt werden, wie nachfolgend beschrieben:

- Es wird davon ausgegangen, dass erhebliche Überschneidungen bei den Tätigkeitsbereichen bestehen und durch die Rationalisierung dieser Funktionen Synergien erzielt werden können. Insgesamt rechnet Liontrust mit Einsparungen in Höhe von GBP 33 Millionen (CHF 38 Millionen)¹⁶ pro Jahr.
- Es ist beabsichtigt, das Immobilienportfolio der Erweiterten Gruppe zu optimieren, hauptsächlich durch die gemeinsame Unterbringung des Londoner Büros im derzeitigen Büro von GAM am 8 Finsbury Circus, London EC2M 7GB. Zusammen mit anderen Optimierungen werden dadurch Einsparungen von GBP 4 Millionen (CHF 4 Millionen)¹⁷ pro Jahr erwartet.
- Zwei weitere wichtige Fixkosten der Vermögensverwaltung sind Daten und Technologie. Liontrust erwartet durch die Abschaffung von Doppelverträgen Einsparungen von GBP 9 Millionen (CHF 11 Millionen)¹⁸ pro Jahr.
- Andere Bereiche, in denen Einsparungen möglich sind, umfassen professionelle Dienstleistungen und Verwaltung, zum Beispiel die Beseitigung der doppelten Kosten für den Betrieb von zwei börsenkotierten Unternehmen, Marketing und Reisen, was nach Schätzungen von Liontrust zu Einsparungen von GBP 10 Millionen (CHF 12 Millionen)¹⁹ pro Jahr führen könnte.
- Insgesamt schätzt Liontrust, dass in diesen Bereichen Einsparungen von GBP 56 Millionen (CHF 64 Millionen)²⁰ pro Jahr erzielt werden können.

Die Reorganisationskosten in Höhe von CHF 50 Millionen (GBP 44 Millionen), mit Ausnahme der Transaktionskosten, werden als Sonderposten behandelt, die im Zeitraum vom 4. Mai 2023 bis zum Vollzug und in den zwölf (12) Monaten nach dem Vollzug anfallen. Der Grossteil der Synergien wird in den ersten zwölf (12) Monaten nach dem Vollzug realisiert, wobei der volle Nutzen in Höhe von CHF 64 Millionen (GBP 56 Millionen)²¹ im zweiten Jahr nach dem Vollzug realisiert wird. Es wird erwartet, dass diese Vorteile wiederkehrend sein werden.

4.2 Einfluss des Angebots auf Liontrust und Kennzahlen

Für bestimmte Informationen über die strategischen Gründe von Liontrust für das Angebot und die erwarteten Synergieeffekte, die sich aus einem erfolgreichen Angebot ergeben, siehe oben Abschnitt F.4.1 (*Strategische Gründe und Synergieeffekte*), und für bestimmte Informationen über die erwarteten finanziellen Auswirkungen eines erfolgreichen Angebots wird auf Teil 1 Abschnitt 3 des Circular (*Financial effects of the Proposed Acquisition*) verwiesen, welches auf

¹⁶ GBP/CHF Wechselkurs von 1.1349 per 9. Juni 2023 (Quelle: Bloomberg).

¹⁷ GBP/CHF Wechselkurs von 1.1349 per 9. Juni 2023 (Quelle: Bloomberg).

¹⁸ GBP/CHF Wechselkurs von 1.1349 per 9. Juni 2023 (Quelle: Bloomberg).

¹⁹ GBP/CHF Wechselkurs von 1.1349 per 9. Juni 2023 (Quelle: Bloomberg).

²⁰ GBP/CHF Wechselkurs von 1.1349 per 9. Juni 2023 (Quelle: Bloomberg).

²¹ GBP/CHF Wechselkurs von 1.1349 per 9. Juni 2023 (Quelle: Bloomberg).

der Website von Liontrust unter <https://www.liontrust.co.uk/gam-acquisition/documents> frei zugänglich ist.

Für bestimmte Pro forma Finanzinformationen in Bezug auf die Erweiterte Gruppe wird auf die ungeprüfte Pro forma Erfolgsrechnung (*income statement*) für die Erweiterte Gruppe verwiesen, die auf der Grundlage der geprüften konsolidierten Gesamtergebnisrechnung (*audited consolidated statement of comprehensive income*) der Liontrust Gruppe für das am 31. März 2022 endende Geschäftsjahr und der geprüften konsolidierten Erfolgsrechnung der GAM Gruppe für das am 31. Dezember 2022 endende Geschäftsjahr erstellt wurde und die Auswirkungen des Vollzugs so darstellt, als ob dieser bereits am 1. April 2021 stattgefunden hätte, sowie auf die ungeprüfte Pro forma Bilanz (*statement of assets*), die auf der Grundlage der ungeprüften konsolidierten Gesamtergebnisrechnung (*audited consolidated statement of comprehensive income*) der Liontrust Gruppe per 30. September 2022 und der geprüften konsolidierten Bilanz der GAM Gruppe per 31. Dezember 2022 erstellt wurde, welche die Auswirkungen des Vollzugs darstellt, als ob dieser per 30. September 2022 stattgefunden hätte, jeweils wie in Teil 4 des Circular (*Unaudited Pro Forma Financial Information for the Enlarged Group*), das auf der Website von Liontrust unter <https://www.liontrust.co.uk/gam-acquisition/documents> frei zugänglich ist, enthalten und dargestellt.

Im Allgemeinen ist Liontrust der Ansicht, dass die Erweiterte Gruppe über ausreichendes Umlaufvermögen für ihren derzeitigen Bedarf verfügt, dies mindestens für die nächsten zwölf (12) Monate ab Datum der Veröffentlichung dieses Angebotsprospekts.

4.3 Erwartete bedeutende Aktionäre

Unter der Annahme, dass alle GAM Aktionäre das Tauschangebot annehmen und kein Aktionär Liontrust Aktien bzw. GAM Aktien erwirbt oder veräussert, werden die folgenden Aktionäre oder Aktionärsgruppen per Vollzug 3% oder mehr der Liontrust Aktien halten*:

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%

* Die dargestellte Verteilung der Eigentumsverhältnisse gemäss dem Vergleich basiert auf den Liontrust bekannten Informationen bis zum 31. Mai 2023 sowie auf den letzten von Aktionären bei der Übernahmekommission eingereichte Meldungen nach Artikel 134 FinfraG.

G. Bericht der Prüfstelle gemäss Art. 128 FinfraG

Bericht der Prüfstelle gemäss Artikel 128 des Bundesgesetzes über die Finanzmarktinfrastrukturen und das Marktverhalten im Effekten- und Derivatehandel (FinfraG)

Als gemäss FinfraG anerkannte Prüfstelle für die Prüfung von öffentlichen Kaufangeboten haben wir den Angebotsprospekt der Liontrust Asset Management Plc (die "Anbieterin") geprüft. Der Bericht des Verwaltungsrates der Zielgesellschaft und die Fairness Opinion der IFBC AG waren nicht Gegenstand unserer Prüfung.

Für die Erstellung des Angebotsprospektes ist die Anbieterin verantwortlich. Unsere Aufgabe besteht darin, den Angebotsprospekt zu prüfen und zu beurteilen. Wir bestätigen, dass wir die übernahmerechtlichen Anforderungen an die Unabhängigkeit erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Unsere Prüfung erfolgte nach dem Schweizer Prüfungsstandard 880, wonach eine Prüfung nach Art. 128 FinfraG so zu planen und durchzuführen ist, dass die formelle Vollständigkeit des Angebotsprospektes gemäss FinfraG und dessen Verordnungen festgestellt sowie wesentliche falsche Angaben im Angebotsprospekt als Folge von Verstössen oder Irrtümern erkannt werden, wenn auch bei nachstehenden Ziffern 3 bis 6 nicht mit derselben Sicherheit wie bei den Ziffern 1 und 2. Wir prüften die Angaben im Angebotsprospekt mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Ferner beurteilten wir die Einhaltung des FinfraG und dessen Verordnungen. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unsere Aussage bildet.

Nach unserer Beurteilung

1. hat die Anbieterin die erforderlichen Massnahmen getroffen, damit am Vollzugstag die zum Tausch angebotenen Aktien zur Verfügung stehen;
2. ist die Best-Price-Rule bis zur Veröffentlichung des Angebotsprospekts eingehalten.

Ausserdem sind wir nicht auf Sachverhalte gestossen, aus denen wir schliessen müssten, dass:

3. die Empfänger des Angebots nicht gleich behandelt werden;
4. der Angebotsprospekt nicht vollständig und wahr ist;
5. der Angebotsprospekt nicht dem FinfraG, dessen Verordnungen sowie der Verfügung 844/01 entspricht;
6. die Bestimmungen über die Wirkungen der Voranmeldung des Angebots nicht eingehalten sind.

Dieser Bericht ist weder eine Empfehlung zur Annahme oder Ablehnung des Angebots noch eine Bestätigung (Fairness Opinion) hinsichtlich der finanziellen Angemessenheit des Angebotspreises.

Zürich, 12. Juni 2023

BDO AG

Marcel Jans
Partner

Klaus Krohmann
Partner

H. Bericht des Verwaltungsrates von GAM Holding AG für das öffentliche Tauschan- gebot von Liontrust Asset Management PLC

Der Verwaltungsrat der GAM Holding AG (der **Verwaltungsrat**), eine Aktiengesellschaft mit Sitz in Zürich, Schweiz (**GAM**; GAM zusammen mit ihren Tochtergesellschaften, die **GAM-Gruppe**), nimmt hiermit Stellung gemäss Art. 132 Abs. 1 FinfraG und Art. 30 - 32 der Übernahmeverordnung (**UEV**) zum öffentlichen Tauschangebot (das **Angebot**) der Liontrust Asset Management PLC, eine Aktiengesellschaft nach dem Recht von England und Wales mit Sitz in London, Vereinigtes Königreich (die **Anbieterin**; zusammen mit ihren Tochtergesellschaften, die **Anbietergruppe**), für alle an der SIX Swiss Exchange (**SIX**) gehandelten, sich im Publikum befindenden Namenaktien von GAM mit einem Nennwert von je CHF 0.05 (je eine **GAM-Aktie**).

1. Empfehlung

Nach sorgfältiger Prüfung und Analyse des Angebots und unter Berücksichtigung der Ergebnisse der Fairness Opinion (wie nachfolgend definiert) von IFBC AG, Zürich (**IFBC**) (vgl. Ziffer 2.2), hat der Verwaltungsrat einstimmig beschlossen, den Aktionären von GAM das Angebot der Anbieterin zur Annahme zu empfehlen.

2. Begründung

Die Empfehlung des Verwaltungsrates stützt sich auf die folgenden Überlegungen.

2.1 Angebotspreis

Der von der Anbieterin offerierte Angebotspreis beträgt 0.0589 Stammaktien der Anbieterin mit einem Nennwert von je GBP 0.01 (jeweils eine **Liontrust-Aktie**) für jede GAM-Aktie (der **Angebotspreis**). Die Liontrust-Aktien werden an der London Stock Exchange gehandelt. Bruchteile von Liontrust-Aktien werden in bar in CHF abgegolten.

Das Angebot bewertet jede GAM-Aktie zum Zeitpunkt der Voranmeldung des Angebots (die **Voranmeldung**) bei CHF 0.6723 (der **Implizite GAM-Aktienkurs**) gestützt auf die Grundlage des volumengewichteten Durchschnittspreises (*Volume-Weighted Average Price*, VWAP) des börslichen Handels mit Liontrust-Aktien an der London Stock Exchange während der letzten sechzig (60) Börsentage vor dem Datum der Veröffentlichung der Voranmeldung und des durchschnittlichen Wechselkurses GBP / CHF von 1.1197 (16:00 BST/GMT Fixing), abrufbar über Bloomberg (BFI) während der letzten sechzig (60) Handelstage an der London Stock Exchange vor der Veröffentlichung der Voranmeldung.

Der Implizite GAM-Aktienkurs zum Zeitpunkt der Voranmeldung impliziert eine positive Prämie von 12% gegenüber dem Börsenschlusskurs der GAM-Aktien von CHF 0.598 an der SIX

Swiss Exchange am 17. April 2023, dem Handelstag an der SIX Swiss Exchange unmittelbar vor dem Tag, an dem GAM aufgrund von Medienspekulationen bestätigte, dass sie in Gesprächen mit der Anbieterin sei. Der Implizite GAM-Aktienkurs zum Zeitpunkt der Voranmeldung impliziert jedoch eine negative Prämie von 16% gegenüber dem börslichen Schlusskurs der GAM-Aktien von CHF 0.801 an der SIX Swiss Exchange am 3. Mai 2023, dem Handelstag an der SIX Swiss Exchange unmittelbar vor der Veröffentlichung der Voranmeldung.

Der Kurs der Liontrust-Aktien und der Wechselkurs GBP / CHF und daraus resultierend auch der Implizite GAM-Aktienkurs können sich zwischen der Voranmeldung und dem Vollzug des Angebots ändern.

2.2 Fairness Opinion

Der Verwaltungsrat hat von den von GAM beauftragten Investmentbanking-Beratern finanzielle Beratung zur Transaktion erhalten. Zudem hat der Verwaltungsrat die IFBC als unabhängige Expertin beauftragt, eine Fairness Opinion zur finanziellen Angemessenheit des Angebots zu erstellen und abzugeben. Basierend auf und vorbehaltlich der darin dargelegten Annahmen hat IFBC in ihrer Fairness Opinion vom 12. Juni 2023 (die **Fairness Opinion**) unter Anwendung des *Dividend Discount Models* (DDM) eine Wertbandbreite von CHF 0.54 bis CHF 0.73 pro GAM-Aktie ermittelt und den Impliziten GAM-Aktienkurs von CHF 0.6723 pro GAM-Aktie zum Zeitpunkt der Voranmeldung als aus finanzieller Sicht angemessen beurteilt.

Die Fairness Opinion kann in deutscher, französischer und englischer Sprache kostenlos bei GAM an der Hardstrasse 201, 8005 Zürich, Schweiz, bestellt werden (Telefon: +41 (0) 58 426 30 30, Fax: +41 (0) 58 426 30 31, E-Mail: investorrelations@gam.com) und ist auch unter <https://www.gam.com/liontrust-asset-management-plc-public-tender-offer-documents> erhältlich. Die Fairness Opinion ist ein integraler Bestandteil dieses Berichts.

2.3 Geschäftliche Begründung / Industrielle Logik

Der Verwaltungsrat hat nach Konsultation mit dem *Group Management Board* (*Konzernleitung*) von GAM (die **Konzernleitung**) und externen Beratern eine detaillierte Einschätzung der kurz- und langfristigen Aussichten von GAM als unabhängige Gruppe und als Partnerin bei einem Zusammenschluss mit der Anbietergruppe vorgenommen. Gestützt auf diese Einschätzung ist der Verwaltungsrat der Ansicht, dass ein Zusammenschluss mit der Anbietergruppe im Vergleich zu anderen Handlungsalternativen zu strategischen, operativen und finanziellen Vorteilen für GAM führt.

Obwohl die GAM-Gruppe in den letzten vier Jahren Massnahmen zur Senkung ihrer Betriebskosten ergriffen hat, musste die GAM-Gruppe in letzter Zeit erhebliche Verluste aufgrund von Ertragseinbussen infolge der jüngsten Marktrückgänge hinnehmen. Im Laufe des Jahres 2022 wurde dem Verwaltungsrat zunehmend klar, dass eine eingehende Überprüfung erforderlich war, ob die Strategie von GAM angesichts des schwierigen Umfelds (einschliesslich der jüngsten Kundenabflüsse und des Rückgangs der verwalteten Vermögen von GAM, der steigenden Inflation, der Zinserhöhungen und der anhaltenden globalen Unsicherheit infolge des Krieges in der Ukraine) und ihrer Auswirkungen auf die finanzielle Leistung der GAM-Gruppe noch angemessen und im besten Interesse aller Stakeholder ist. Nach den von GAM im Jahr 2022 gemeldeten Verlusten zeigten die Liquiditäts- und Eigenkapitalprognosen von GAM die Anfälligkeit von GAM in Bezug auf Liquidität und Kapital, wodurch nicht nur die mittel- und langfristige Fortführungsfähigkeit von GAM, sondern letztlich auch die Existenz des Unternehmens selbst bedroht wurde.

Aufgrund der sich verschlechternden Liquiditäts- und Kapitallage der GAM-Gruppe, des operativen Verlusts im Jahr 2022 und der erwarteten weiteren Verluste im Jahr 2023 sowie der Notwendigkeit, eine Lösung zu finden, damit GAM in nächster Zeit in der Lage ist ihren Betrieb wie gewohnt aufrechtzuerhalten, trat der Verwaltungsrat in der zweiten Jahreshälfte 2022 und im ersten Quartal 2023 wöchentlich zusammen, um eine detaillierte strategische Überprüfung der Situation vorzunehmen und die strategischen Optionen des Unternehmens zu prüfen. In diesem Zusammenhang beauftragte der Verwaltungsrat Berater, die ihn bei der Prüfung aller Alternativen unterstützen sollten. Es wurden verschiedene Alternativen in Betracht gezogen, darunter die Gewährung von Krediten durch Drittparteien, der Verkauf bestimmter Vermögenswerte der GAM-Gruppe, ein öffentliches Übernahme-/Tauschangebot und ein Bezugsrechtsangebot (*rights offering*) sowie eine Aktienkapitalerhöhung mit Ausschluss des Bezugsrechts der derzeitigen Aktionäre.

Nach Abwägung der identifizierten Vorteile und Herausforderungen der in Betracht gezogenen Alternativen und unter Berücksichtigung der Durchführbarkeit und der Wahrscheinlichkeit einer zeitnahen Realisierung ist der Verwaltungsrat der Ansicht, dass ein Zusammenschluss der GAM-Gruppe mit der Anbietergruppe mittels des Angebots die beste verfügbare Option ist, um die Fortführung der GAM-Gruppe mittel- und langfristig zu sichern. Der Verwaltungsrat ist der Ansicht, dass das Angebot – kombiniert mit der finanziellen Unterstützung der Anbieterin in Form von zwei Kreditvereinbarungen (*loan facility*) bis zu GBP 17.8 Millionen (ca. CHF 20 Millionen) (vgl. nachfolgenden Abschnitt 5.4) – der GAM-Gruppe aufgrund der sofortigen neuen Liquidität nicht nur kurzfristig grössere Stabilität und Finanzkraft verschafft, sondern auch neue Möglichkeiten für die Mitarbeitenden schafft, den Kunden Zugang zu einem breiteren Spektrum von Anlagestrategien und/oder Dienstleistungen verschafft und den Aktionären ermöglicht, am potenziellen zukünftigen Wachstum und Erfolg der neuen kombinierten Gruppe zu partizipieren. In seiner Entscheidung stellte der Verwaltungsrat auch fest, dass die Anbieterin sich verpflichtet, die internationale Präsenz und die Kundenbeziehungen von GAM, insbesondere in der Schweiz, aufrechtzuerhalten, was für die Tradition (*heritage*) von GAM wichtig ist.

2.4 Squeeze-out und Dekotierung

Der Verwaltungsrat geht davon aus, dass die Anbieterin nach Vollzug des Angebots beabsichtigt, die Vernichtung der sich im Publikum befindenden GAM-Aktien gemäss Art. 137 FinfraG zu beantragen oder GAM mit einer direkt oder indirekt von der Anbieterin kontrollierten Schweizer Gesellschaft zu fusionieren, wobei die verbleibenden Publikumsaktionäre von GAM von der Anbieterin in bar oder mit Liontrust-Aktien (und Barzahlungen in CHF für Bruchteile) entschädigt würden und keine Aktien der überlebenden Gesellschaft erhalten würden. Ferner beabsichtigt die Anbieterin, GAM nach dem Vollzug des Angebots in Übereinstimmung mit dem Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange ein Gesuch um Dekotierung der GAM-Aktien bei der SIX Swiss Exchange einreichen zu lassen.

3. Nach dem schweizerischen Übernahmerecht erforderliche zusätzliche Informationen

3.1 Verwaltungsrat und Konzernleitung

Der Verwaltungsrat von GAM setzt sich zurzeit aus David J. Jacob (Präsident), Nancy Mistretta, Katia Coudray, Jacqui Irvine, Monika Machon und Frank Kuhnke zusammen (zu den Rücktritten siehe Abschnitt 3.2).

Die Konzernleitung der GAM-Gruppe besteht zurzeit aus Peter Sanderson (*Group Chief Executive Officer*), Steve Rafferty (*Group Chief Operating Officer*) und Elmar Zumbühl (*Group Chief Risk Officer*).

Sally Orton hat beschlossen, als Mitglied der Konzernleitung (mit Wirkung vom 26. Mai 2023) und als Group CFO (mit Wirkung vom 12. Juni 2023) zurückzutreten. Richard McNamara, der vorherige CFO von GAM, der im Februar 2023 zu GAM zurückkehrte, um den Verwaltungsrat bei seiner strategischen Überprüfung zu unterstützen, hat sich bereit erklärt, die Position des Group CFO ab dem 12. Juni 2023 zu übernehmen, bis die Transaktion abgeschlossen ist.

3.2 Mögliche Interessenkonflikte von Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung der GAM-Gruppe

(a) Verwaltungsrat

Das Angebot hat mögliche finanzielle Auswirkungen für die Mitglieder des Verwaltungsrates, die in Abschnitt 3.3 ausführlicher dargelegt werden.

GAM und die Anbieterin haben in der Transaktionsvereinbarung (wie im nachfolgenden Abschnitt 5.2 beschrieben) vereinbart, dass GAM dafür zu sorgen, dass alle Mitglieder des Verwaltungsrates unter der Bedingung, dass das Angebot vollzogen wird und die Anbieterin unmittelbar nach dem Vollzug des Angebots mehr als 50% der GAM-Aktien halten wird, als Mitglieder des Verwaltungsrates oder eines gleichwertigen Organs einer Tochtergesellschaft von GAM zurücktreten, indem sie spätestens bis zum Ende der Angebotsfrist des Angebotes (die **Angebotsfrist**; *Main Offer Period*) und mit Wirkung auf das Datum, an dem das Angebot vollzogen wird (das **Vollzugsdatum**; *Settlement Date*), eine Rücktrittserklärung unterzeichnen.

Ferner hat sich GAM bereit erklärt, eine ausserordentliche Generalversammlung der GAM-Aktionäre einzuberufen, die während der zusätzlichen Annahmefrist des Angebots (oder, falls dies aufgrund ausstehender obligatorischer behördlicher Bewilligungen für bestimmte VR-Kandidaten (wie nachfolgend definiert) nicht möglich ist, so bald wie möglich danach) in Übereinstimmung mit den anwendbaren gesetzlichen Bestimmungen und den Statuten von GAM abgehalten werden soll, und einer solchen Versammlung die Wahl jeder von der Anbieterin bezeichneten Person als Mitglied des Verwaltungsrates (die **VR-Kandidaten**) sowie einer Person als Präsident des Verwaltungsrates und von bestimmten Personen als Mitglieder des Entschädigungsausschusses, jeweils wie von der Anbieterin bezeichnet, zur Abstimmung zu unterbreiten, und zwar alle mit Wirkung zum Vollzugsdatum und unter der Bedingung, dass die Anbieterin unmittelbar nach dem Vollzug des Angebots mehr als 50% der GAM-Aktien halten wird.

Soweit nicht in diesem Bericht dargelegt, (i) hat kein Mitglied des Verwaltungsrates vertragliche Vereinbarungen oder sonstige Abreden mit einem Mitglied der Anbietergruppe getroffen und es besteht zurzeit auch keine Absicht, derartige Vereinbarungen oder Abreden einzugehen, (ii) ist kein Mitglied des Verwaltungsrates auf Antrag eines Mitglieds der Anbietergruppe gewählt worden oder übt seine bzw. ihre Funktion(en) im Verwaltungsrat nach Instruktionen eines Mitglieds der Anbietergruppe aus, und (iii) hält kein Mitglied des Verwaltungsrates eine Beteiligung an der Anbieterin oder an einer mit ihr verbundenen Unternehmen, und (iv) sind die Mitglieder des Verwaltungsrates weder Arbeitnehmer noch Organe eines Mitglieds der Anbietergruppe oder von Gesellschaften, mit denen ein Mitglied der Anbietergruppe in wesentlicher Geschäftsbeziehung steht (mit

Ausnahme der GAM-Gruppe, soweit solche geschäftlichen Beziehungen bestehen). Nancy Mistretta ist Mitglied des Verwaltungsrates der HSBC North American Holding Inc, einer Tochtergesellschaft, die gegenwärtig im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit Finanzdienstleistungen für die Anbietergruppe erbringt.

(b) Konzernleitung

Das Angebot hat potenzielle finanzielle Auswirkungen für die Mitglieder der Konzernleitung, wie in Abschnitt 3.3 ausführlicher dargelegt.

Soweit nicht in diesem Bericht dargelegt, (i) hat kein Mitglied der Konzernleitung vertragliche Vereinbarungen oder sonstige Abreden mit einem Mitglied der Anbietergruppe getroffen und es besteht zurzeit auch keine Absicht, derartige Vereinbarungen oder Abreden einzugehen; (ii) hält kein Mitglied der Konzernleitung eine Beteiligung an der Anbieterin oder an einem mit ihr verbundenen Unternehmen und (iii) sind die Mitglieder der Konzernleitung weder Arbeitnehmer noch Organe eines Mitglieds der Anbietergruppe oder von Gesellschaften, mit denen ein Mitglied der Anbietergruppe in wesentlicher Geschäftsbeziehung steht (mit Ausnahme von Gesellschaften der GAM-Gruppe, soweit solche geschäftlichen Beziehungen bestehen).

3.3 Mögliche finanzielle Auswirkungen des Angebots für die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung

(a) Übersicht über die für die Mitglieder des Verwaltungsrates und/oder der Konzernleitung relevanten bestehenden Beteiligungspläne (*equity plans*)

GAM verfügt über einen aktienbasierten Beteiligungsplan, der unter anderem für bestimmte Mitglieder der Konzernleitung gilt und unter dem es noch *unvested* (gesperrte) Anwartschaften (*unvested awards*) gibt: das *Discretionary Equity Scheme* (DES) vom 1. März 2019, wie in Abschnitt 4(a)(2) ausführlicher beschrieben. Der unterstehende Abschnitt 4(b) beschreibt die Behandlung der in diesem Rahmen gewährten Anwartschaften im Zusammenhang mit dem Angebot.

GAM hat weitere aktienbasierte Beteiligungsprogramme eingeführt: Da derzeit keine *unvested* (gesperrte) Anwartschaften zugunsten von Mitgliedern des Verwaltungsrates oder der Konzernleitung im Rahmen dieser anderen Programme ausstehen, werden diese an dieser Stelle nicht weiter analysiert.

(b) GAM-Aktien und Aktien (*equity*) oder aktienbasierte (*equity-based*) Anwartschaften, die von Mitgliedern des Verwaltungsrates und der Konzernleitung gehalten werden

Die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung der GAM-Gruppe halten per 12. Juni 2023 die folgenden GAM-Aktien und die sich auf GAM-Aktien beziehende Anwartschaften:

(1) Verwaltungsrat

Name	GAM-Aktien
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) Konzernleitung

Name	GAM-Aktien	Restricted GAM Share Units (RSUs)
Peter Sanderson	152'679	0
Steve Rafferty	57'180	0
Elmar Zumbühl	60'937	4'388

(c) Verpflichtungen zur Angebotsabgabe (*undertakings to tender*)

Alle Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung der GAM-Gruppe sind mit der Anbieterin eine Andienungsverpflichtung eingegangen, wie im nachfolgenden Abschnitt 5.3 ausführlicher dargelegt.

(d) Versicherung des Verwaltungsrats und der Konzernleitung

GAM hat eine Berufshaftpflicht-, Organhaftpflicht- und Betrugsversicherung zugunsten der Mitglieder des Verwaltungsrates und ihrer Konzernleitung für den Zeitraum bis zum 31. Juli 2023 abgeschlossen. GAM steht zurzeit in Kontakt mit seinem Versicherungsmakler, um die Versicherungspolice um einen weiteren Zeitraum von bis zu sechs Monaten zu verlängern. In der Transaktionsvereinbarung (wie nachfolgend definiert) hat sich die Anbieterin dazu verpflichtet, sicherzustellen, dass alle Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung, die von GAM und/oder ihren Tochtergesellschaften zurücktreten oder abberufen werden, weiterhin durch eine Organhaftpflichtversicherung gedeckt sind.

(e) Fazit

Abgesehen von der Tatsache, dass die Mitglieder des Verwaltungsrats und der Konzernleitung Inhaber von GAM-Aktien und/oder sich auf GAM-Aktien beziehende Anwartschaften sind, und soweit nicht vorhergehend oder an anderer Stelle in diesem Bericht beschrieben, hat das Angebot keine finanziellen Auswirkungen auf die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung der GAM-Gruppe, und die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung werden keine zusätzlichen Vorteile im Zusammenhang mit dem Angebot erhalten. Nach Einschätzung des Verwaltungsrates ist kein Mitglied des Verwaltungsrates oder der Konzernleitung von relevanten potenziellen Interessenkonflikten im Zusammenhang mit dem Angebot betroffen.

Der Beschluss, die Annahme des Angebots zu empfehlen, wurde daher von allen Mitgliedern des Verwaltungsrates einstimmig gefasst.

Zusätzlich und als Grundlage für seinen Beschluss hat der Verwaltungsrat die IFBC als unabhängige Expertin mit der Erstellung und Unterbreitung einer Fairness Opinion zur Angemessenheit des Angebotspreises aus finanzieller Sicht beauftragt. Basierend auf und vorbehaltlich der darin genannten Annahmen hat IFBC unter Anwendung des *Dividend Discount Models* eine Wertbandbreite von CHF 0.54 bis CHF 0.73 pro GAM-Aktie ermittelt und ist zum Schluss gekommen, dass der Implizite GAM-Aktienkurs von CHF 0.6723 pro GAM-Aktie per Voranmeldung aus finanzieller Sicht fair ist (siehe vorstehender Abschnitt 2.2).

4. **Beteiligungspläne (*equity plans*) und Behandlung von Aktienanwartschaften (*equity awards*)**

(a) Überblick über die Beteiligungspläne

GAM verfügt über aktienbasierte Vergütungsvereinbarungen für die Mitarbeiter der GAM-Gruppe und/oder die Mitglieder des Verwaltungsrates (die **Teilnehmer**), die im Rahmen der folgenden Aktienpläne gewährt werden (jeweils ein **Beteiligungsplan** und zusammen die **Beteiligungspläne**):

- (1) *Deferred Variable Compensation Award Scheme (DVCAS)* vom 1. März 2019, unter dem *Funds Units, Restricted Stock* oder *Restricted Stock Units* als Teil des jährlichen variablen Vergütungsplans von GAM gewährt werden.
- (2) *Discretionary Equity Scheme (DES)* vom 1. März 2019 (das **DES**), unter dem *Share Options* oder *Conditional Awards* gewährt werden.

Das DES sieht insbesondere die Anwartschaft von *Restricted Share Units* (RSUs) an Mitarbeiter ausserhalb des jährlichen Bonusaufschubzyklus vor, in der Regel für Neueinsteiger in führenden Positionen. RSUs sind in der Regel über einen Zeitraum von drei Jahren zu gleichen Teilen jährlich am Jahrestag des Anwartschaftsdatums *gevestet* (*vest*), mit Ausnahme von RSUs, die im Anschluss an Leistungsprüfungen für *longterm incentive* (LTI) erteilt werden, die fünf Jahre nach der Zuteilung der ursprünglichen LTI-Anwartschaft *gevested* werden. LTI-Anwartschaften werden auch im Rahmen des DES gewährt.

- (3) *Board of Directors Share Scheme (BODSS)* vom 1. Oktober 2020, unter dem den Mitgliedern des Verwaltungsrates bedingt GAM-Aktien gewährt werden.
- (b) Behandlung von Aktienanwartschaften (*equity awards*) im Zusammenhang mit dem Angebot

(1) Allgemein

Gemäss der Transaktionsvereinbarung werden alle bestehenden Anwartschaften, die zwischen dem Datum, an dem die Anbieterin die Voranmeldung veröffentlicht hat, d.h. dem 4. Mai 2023 (das **Ankündigungsdatum**), und dem Vollzugsdatum *gevested* werden, ausschliesslich durch Aktien (*equity*) gedeckt, und der Verwaltungsrat wird sein Ermessen nicht ausüben, um Barzahlungen ohne die vorherige schriftliche Zustimmung der Anbieterin vorzunehmen. Ausserdem, falls bestehende Anwartschaften vor dem Vollzugsdatum *gevested* werden, wird GAM zudem sicherstellen, dass es rechtzeitig alle Verpflichtungen in Bezug auf Steuern, Abgaben, Sozialversicherungsbeiträge oder andere Beträge in Bezug auf die Anwartschaften erfüllt.

(2) Bei Kontrollwechsel

Ungeachtet des Ermessens des Verwaltungsrates, die Behandlung der Anwartschaften bei einem Kontrollwechsel (*Change of Control*, wie in den Beteiligungsplänen und der Transaktionsvereinbarung definiert) festzulegen: (i) werden alle ausstehenden aktien- oder aktienbasierten Anwartschaften am Tag des Kontrollwechsels weder *gevested* noch in Bargeld umtauschbar sein; und (ii) wird der Verwaltungsrat sein Ermessen nicht ausüben, um das *Vesting* der Anwartschaften zu beschleunigen.

Der Verwaltungsrat wird mit der Anbieterin zusammenarbeiten und alle erforderlichen Massnahmen ergreifen, um die folgenden Ergebnisse zu erzielen:

- i. Sobald dies nach dem Kontrollwechsel möglich ist, erhalten die Teilnehmer neue Anwartschaften (die in diesem Zusammenhang keine *Fund Units* umfassen) im Gegenzug zu ihren bestehenden Rechte. Die neuen Anwartschaften:
 - a) müssen in Bezug auf Liontrust-Aktien erfolgen;
 - b) müssen den bestehenden Anwartschaften gleichwertig sein;
 - c) werden so behandelt, als seien sie zur gleichen Zeit wie die bestehenden Anwartschaften erworben worden und, vorbehaltlich Sektion d), werden auf die gleiche Weise und zum gleichen Zeitpunkt *gevested*, ausübbar, abgerechnet und verfallbar;

- d) unterliegen den Leistungsbedingungen und sonstigen Bedingungen (einschliesslich Malus und Rückforderung (*clawback*), wo zutreffend), die so weit wie möglich den Leistungsbedingungen und sonstigen Bedingungen entsprechen, die für die bestehenden Anwartschaften gelten; und
 - e) werden durch den anwendbaren Beteiligungsplan geregelt, unter dem sie gewährt werden, als ob: (i) Verweise auf *Restricted Stock*, *Restricted Stock Unit*, Aktien und *Share Options* Verweise auf die Liontrust-Aktien wären, für die die neuen Anwartschaften gewährt werden; und (ii) Verweise auf GAM Verweise auf die Anbieterin wären.
- ii. In Bezug auf *Fund Units*:
- a) behalten die Teilnehmer ihre *vested* und *unvested Fund Units* an den jeweiligen Investmentfonds, für die diese *Fund Units* gewährt wurden;
 - b) die zugeteilten *Fund Units* unterliegen weiterhin den Regeln des Beteiligungsplans, nach dem sie zugeteilt wurden; und
 - c) wird die Anbieterin alle notwendigen Schritte unternehmen, um die Fortführung des Beteiligungsplans, unter dem *Fund Units* gewährt wurden, bis zum *Vesting* aller ausstehenden *Fund Units* sicherzustellen.
- iii. GAM wird dafür sorgen, dass die vom GAM Employee Benefit Trust gehaltenen GAM-Aktien vorrangig vor allen eigenen Aktien verwendet werden, um die ausstehenden Anwartschaften zu erfüllen, die in der Zeit zwischen dem Ankündigungsdatum und dem Vollzugsdatum *gevested* werden.

5. Für die Entscheidung des Verwaltungsrates relevante Vereinbarungen zwischen der Anbietergruppe und GAM sowie zwischen der Anbietergruppe und den Aktionären von GAM

5.1 Vertraulichkeitsvereinbarung

Am 30. September 2022 schlossen GAM und die Anbieterin eine für diese Phase und Art der Transaktion übliche Vertraulichkeitsvereinbarung ab, in der die Parteien im Wesentlichen vereinbarten, alle nicht-öffentlichen Informationen, die zwischen ihnen ausgetauscht werden, vertraulich zu behandeln. Ferner haben die Parteien im Rahmen dieser Vertraulichkeitsvereinbarung vereinbart, dass die Anbieterin in der Zeit bis zur Veröffentlichung der Voranmeldung weder direkt noch indirekt Transaktionen in GAM-Aktien und jeglichen Aktienderivaten in Bezug auf GAM-Aktien tätigen wird und dafür sorgen wird, dass ihre Tochtergesellschaften keine solche Transaktionen in GAM-Aktien und Aktienderivaten in Bezug auf GAM-Aktien tätigen und keine Vereinbarung in Bezug auf solche möglichen Transaktionen in GAM-Aktien und Aktienderivaten in Bezug auf GAM-Aktien eingeht, mit der Massgabe, dass dies keine Beschränkung für Transaktionen darstellt, die für verwaltete Fonds oder diskretionäre Kunden der Anbieterin oder ihrer Konzernunternehmen durchgeführt werden, wenn der Anlageverwalter keine Kenntnis von der potenziellen Transaktion oder den vertraulichen Informationen hat (*standstill undertaking*).

5.2 Transaktionsvereinbarung

Am 4. Mai 2023 haben GAM und die Anbieterin eine Transaktionsvereinbarung (die **Transaktionsvereinbarung**) abgeschlossen, in der die Parteien im Wesentlichen Folgendes vereinbarten:

- Die Anbieterin hat sich verpflichtet, den Aktionären von GAM das Angebot zu unterbreiten, und GAM hat sich verpflichtet, das Angebot zu unterstützen, und bestätigte, dass ihr Verwaltungsrat ordnungsgemäss beschlossen hat, die Annahme des Angebots vorbehaltlos und einstimmig zu empfehlen, vorbehaltlich des Rechts des Verwaltungsrates von GAM, die vorbehaltlose Empfehlung des Angebots unter bestimmten Umständen zurückzuziehen, zu ändern oder einzuschränken (z.B. im Falle eines konkurrierenden Angebots, sofern bestimmte Bedingungen erfüllt sind).
- GAM darf nicht für konkurrierende Transaktionen werben oder sonstige Massnahmen ergreifen, die die Vorbereitung einer konkurrierenden Transaktion fördern, erleichtern, unterstützen oder dabei helfen könnten. GAM kann jedoch vor Ablauf der Angebotsfrist, nach unverzüglicher (jedoch spätestens innerhalb von vierundzwanzig (24) Stunden) Benachrichtigung der Anbieterin und, wenn und soweit dies aufgrund der Treue- und Sorgfaltspflicht (*fiduciary duty*) des Verwaltungsrates von GAM erforderlich ist und vom Verwaltungsrat nach Treu und Glauben festgelegt, nach Mehrheitsbeschluss, und soweit vernünftigerweise möglich und praktisch durchführbar, nach Einholung von Ratschlägen externer Rechts- und Finanzberater und nachdem GAM der Anbieterin und ihren Rechtsberatern Gelegenheit gegeben hat, deren Standpunkt in dieser Angelegenheit darzulegen, als Reaktion auf einen unaufgeforderten alternativen Transaktionsvorschlag an GAM, der für die GAM-Aktionäre als wahrscheinlich vorteilhafter angesehen wird, der vorschlagenden Partei im Rahmen einer üblichen Vertraulichkeits- und Stillhaltevereinbarung Informationen in Bezug auf GAM zur Verfügung stellen und an Gesprächen oder Verhandlungen mit der vorschlagenden Partei über einen solchen alternativen Transaktionsvorschlag teilnehmen. GAM stellt sicher, dass weder ihr Verwaltungsrat noch ein Ausschuss des Verwaltungsrates oder eine andere Person in deren Namen (i) die bedingungslose und einstimmige Empfehlung zurückziehen, abändern oder einschränken darf, (ii) eine verbindliche oder unverbindliche Absichtserklärung, Vereinbarung oder sonstige Vereinbarung in Bezug auf ein konkurrierendes Angebot genehmigen oder abschliessen darf, (iii) eine beschränkte Transaktion genehmigen oder empfehlen darf oder (iv) eine diesbezügliche Ankündigung machen darf, es sei denn, ein konkurrierendes Angebot wurde in Übereinstimmung mit den Vorschriften des schweizerischen Übernahmerechts vor Ablauf der Angebotsfrist unterbreitet und GAM ist ihren Mitteilungspflichten gegenüber der Anbieterin nachgekommen, der Verwaltungsrat von GAM hat das konkurrierende Angebot ordnungsgemäss als überlegene Transaktion eingestuft, GAM hat der Anbieterin von ihrer Absicht in Kenntnis gesetzt, beschränkte Handlungen (*restricted actions*) vorzunehmen, die nachstehend beschriebene *Matching-Periode* ist abgelaufen und die Anbieterin hat sein nachstehend beschriebenes *Matching-Recht* nicht innerhalb dieser Frist ausgeübt. Wenn, und nur insoweit, ein solches konkurrierendes Angebot mindestens sechs (6) Börsentage vor dem Enddatum der nicht verlängerten Angebotsfrist (oder, falls die Angebotsfrist verlängert wurde, mindestens sechs (6) Börsentage vor dem Enddatum der verlängerten Angebotsfrist) an der SIX Swiss Exchange eingereicht wurde, so gibt GAM der Anbieterin fünf (5) Börsentage an der SIX Swiss Exchange (*Matching-Periode*), um GAM einen verbindlichen Vorschlag für ein verbessertes Angebot zu unterbreiten (*Matching-Recht*), vorausgesetzt, dass ein solches konkurrierendes Angebot während der fünf (5) Börsentage an der SIX Swiss Exchange vor und einschliesslich

des Enddatums der nicht verlängerten Angebotsfrist unterbreitet wird (oder, falls ein solches konkurrierendes Angebot nach der Verlängerung der Angebotsfrist eingereicht wird, während der fünf (5) Börsentage an der SIX Swiss Exchange vor und einschliesslich des Enddatums der verlängerten Angebotsfrist), und GAM und ihr Verwaltungsrat haben zu unterlassen, ihre Empfehlung zur Annahme eines solchen konkurrierenden Angebots durch die Aktionäre in den Angebotsprospekt für ein solches konkurrierendes Angebot aufzunehmen, und hat stattdessen eine solche Empfehlung separat und frühestens fünf (5) Börsentage nach der Veröffentlichung des jeweiligen Angebotsprospekts zu veröffentlichen, um der Anbieterin genügend Zeit zu geben, GAM einen verbindlichen Vorschlag für ein verbessertes Angebot zu unterbreiten.

- Die Parteien sind übliche Verpflichtungen eingegangen, um die ordnungsgemässe Erfüllung der Angebotsbedingungen so zügig wie möglich zu erreichen.
- GAM hat sich verpflichtet, alle wirtschaftlich vertretbaren Anstrengungen zu unternehmen, um das Angebot der GAM-Aktien durch seine Aktionäre, einschliesslich aller Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung der GAM-Gruppe, zu unterstützen.
- GAM hat sich verpflichtet, ab dem Datum des Vollzugs der Transaktionsvereinbarung bis zum früheren der beiden folgenden Zeitpunkte (i) dem Tag, der sechs (6) Monate nach dem Ende der zusätzlichen Annahmefrist (*Additional Acceptance Period*) liegt, oder (ii) der Beendigung der Transaktionsvereinbarung, die Verpflichtungen gemäss Art. 12 Abs. 1 UEV einzuhalten und dafür zu sorgen, dass alle ihre Tochtergesellschaften dies tun, einschliesslich und ohne Einschränkung alles zu unterlassen und dafür zu sorgen, dass alle ihre Tochtergesellschaften alles unterlassen, was die *Best Price Rule* gemäss Art. 10 UEV auslösen würde.
- GAM hat sich verpflichtet, dafür zu sorgen, dass unter der Bedingung, dass das Angebot vollzogen wird und die Anbieterin unmittelbar nach dem Vollzug des Angebots mehr als 50% der GAM-Aktien hält, alle Mitglieder des Verwaltungsrates von GAM als Verwaltungsratsmitglieder und als Verwaltungsratsmitglieder (oder eines gleichwertigen Organs) einer der Tochtergesellschaften von GAM, zurücktreten, falls zutreffend, spätestens bis zum Ende der Angebotsfrist und mit Wirkung ab dem Vollzug.
- GAM hat sich bereit erklärt, eine ausserordentliche Generalversammlung einzuberufen, die während der zusätzlichen Annahmefrist stattfinden soll, und an dieser Generalversammlung die Wahl der Kandidaten vorzuschlagen und zu empfehlen, die von der Anbieterin für die Wahl in den Verwaltungsrat von GAM sowie eine Person als Präsident und bestimmte Personen als Mitglieder des Entschädigungsausschusses benannt werden sollen, mit Wirkung ab dem Vollzug und unter der Bedingung, dass die Anbieterin unmittelbar nach dem Vollzug des Angebots mehr als 50% der GAM-Aktien halten wird.
- GAM hat sich dazu bereit erklärt, nach dem Vollzug alle von der Anbieterin vorgeschlagenen Massnahmen zu unterstützen, damit die Anbieterin die Kontrolle über 100% der GAM-Aktien oder GAM erlangt, die GAM-Aktien von der SIX Swiss Exchange zu dekotieren und die Zusammenführung und Integration der GAM-Gruppe mit und in die Anbietergruppe vorzubereiten und zu erleichtern.

- Gemäss der Transaktionsvereinbarung unterliegt GAM in der Zeit bis zum Vollzug gewissen üblichen Einschränkungen und Verpflichtungen in Bezug auf die Führung der Geschäfte und den Betrieb von GAM. Dazu gehört insbesondere die Verpflichtung des Verwaltungsrates von GAM, dafür zu sorgen, dass die GAM-Gruppe ihre Geschäfte im Rahmen des ordentlichen Geschäftsganges weiterführt, und (ohne vorgängige schriftliche Zustimmung der Anbieterin) bestimmte Handlungen, die den Vollzug des Angebots beeinträchtigen, behindern oder verzögern könnten, nicht vorzunehmen oder solche nicht zu vereinbaren, bestimmte wesentliche Verträge abzuschliessen, zu kündigen oder zu ändern und bestimmte Kredite aufzunehmen. Zusätzlich zu den vorstehend erwähnten üblichen Einschränkungen und Verpflichtungen hat sich GAM auch dazu bereit erklärt, alle in ihrer Jahresrechnung als immaterielle Vermögenswerte klassifizierten Positionen abzuschreiben (auf einen Wert von Null (0)).
- Die Transaktionsvereinbarung enthält übliche Zusicherungen und Garantien, die von GAM ausgesprochen wurden, insbesondere in Bezug auf die Fähigkeit und Befugnis von GAM, die Transaktionsvereinbarung abzuschliessen, sowie bestimmte Zusicherungen und Garantien in Bezug auf die Art, das Geschäft, die Angelegenheiten und den Betrieb von GAM. Die von GAM in der Transaktionsvereinbarung abgegebenen Zusicherungen und Garantien unterliegen den Angaben, die (i) im Geschäftsbericht 2022 von GAM, (ii) in jeder Ad-hoc-Mitteilung oder Pressemitteilung von GAM, die zwischen dem 31. Dezember 2022 und dem Datum der Transaktionsvereinbarung veröffentlicht wurden, und (iii) von GAM gegenüber der Anbieterin vor dem Datum der Transaktionsvereinbarung gemacht wurden.
- Die Transaktionsvereinbarung enthält auch übliche Zusicherungen und Garantien der Anbieterin, insbesondere in Bezug auf die Fähigkeit und Befugnis der Anbieterin, die Transaktionsvereinbarung abzuschliessen und das Angebot einzureichen, sowie bestimmte Zusicherungen und Garantien in Bezug auf das Aktienkapital der Anbieterin abzugeben.
- Die Transaktionsvereinbarung kann von der Anbieterin oder von GAM unter bestimmten Umständen gekündigt werden, einschliesslich (i) entweder von der Anbieterin oder von GAM, wenn die Anbieterin in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Übernahmerecht öffentlich erklärt, dass das Angebot nicht weiterverfolgt wird oder gescheitert ist, oder wenn die Anbieterin anderweitig von der Lancierung, Weiterführung oder dem Vollzug des Angebots in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Übernahmerecht zurücktritt, oder wenn die Übernahmekommission nicht zulässt, dass das Angebot lanciert wird, weiterhin offen bleibt oder vollzogen wird, (ii) die Anbieterin oder GAM, wenn die andere Partei ihre Verpflichtungen oder ihre Zusicherungen und Garantien im Rahmen der Transaktionsvereinbarung wesentlich verletzt (vorbehaltlich einer Abhilfefrist von zehn (10) Börsentagen), (iii) die Anbieterin, wenn GAM oder eine im Namen von GAM handelnde Person eine Vereinbarung oder Absprache mit einer Drittpartei bezüglich einer beschränkten Transaktion (d.h. eine Transaktion, die mit dem Angebot konkurrieren oder es behindern könnte oder die das Geschäft, die Vermögenswerte oder die Verbindlichkeiten von GAM oder ihrer Tochtergesellschaften wesentlich verändern könnte) eingeht oder eine diesbezügliche Ankündigung macht, (iv) die Anbieterin, wenn ein konkurrierendes Angebot für GAM eine Annahmequote von mehr als 10% der dann ausstehenden GAM-Aktien aufweist und als erfolgreich erklärt wird, (v) die Anbieterin oder GAM, wenn der Verwaltungsrat der anderen Partei seine Empfehlung für das Angebot zurückzieht oder negativ abändert, und (vi) die Anbieterin, wenn ein Verzugsereignis (*Event of Default*) gemäss einer der Kreditvereinbarungen eingetreten ist oder wenn eine Kreditvereinbarung beendet oder gekündigt wird. Wird

die Transaktionsvereinbarung gemäss ihren Bestimmungen gekündigt, so ist eine solche Kündigung ohne Haftung einer Partei gegenüber der anderen Partei, vorausgesetzt dass, wenn eine solche Kündigung aus der Verletzung der Verpflichtungen oder Zusicherungen und Garantien einer Partei im Rahmen der Transaktionsvereinbarung resultiert, diese Partei in vollem Umfang für alle direkten Schäden haftet, die die andere Partei erleidet, einschliesslich der Kosten und Aufwendungen, die infolge einer solchen Verletzung oder Kündigung zwecklos werden, und vorausgesetzt, dass eine solche Kündigung die Haftung einer der Parteien für eine Verletzung der Transaktionsvereinbarung vor einer solchen Kündigung unberührt lässt.

5.3 Andienungsverpflichtungen (*Tender Undertakings*)

Vor der Veröffentlichung des Angebotsprospekts durch die Anbieterin ist jedes Mitglied des Verwaltungsrates und der Konzernleitung eine Andienungsverpflichtung eingegangen, mit der sie sich gegenüber der Anbieterin verpflichtet hat, ihre GAM-Aktien in das Angebot einzureichen. Unter bestimmten Umständen sind die Mitglieder des Verwaltungsrates und der Konzernleitung nicht an ihre Verpflichtung gebunden und haben das Recht, die Andienung ihrer GAM-Aktien zurückzuziehen, dies auch wenn ein konkurrierendes Angebot von einer Drittpartei lanciert wird.

5.4 Kreditvereinbarungen (*Facility Agreements*) und Schuldverschreibung (*Debtenture*)

Tranche 1 Kreditvereinbarung (Tranche 1 Facility Agreement): Am 4. Mai 2023, vor dem Abschluss der Transaktionsvereinbarung, schlossen die Anbieterin und GAM die Tranche 1 Kreditvereinbarung (die **Tranche 1 Kreditvereinbarung**), in der die Parteien im Wesentlichen Folgendes vereinbarten:

- Die Anbieterin erklärte sich bereit, GAM eine kurzfristige, gesicherte Finanzierung zu gewähren.
- Die Anbieterin wird GAM eine Kreditvereinbarung in Höhe von maximal GBP 8'900'000 zur Verfügung stellen (die **Tranche 1 Kredit**).
- GAM wird alle im Rahmen der Tranche 1 Kreditvereinbarung aufgenommenen Beträge für (i) die von der Anbieterin genehmigten Umstrukturierungskosten, (ii) den FMS-Exit und (iii) die Finanzierung des normalen Geschäftsbetriebs der GAM-Gruppe verwenden.
- GAM anerkennt, dass vorbehaltlich eines sonstigen Liquiditätsbedarfs der Gruppe die Verwendung des Kredits vorrangig für die von der Anbieterin genehmigten Umstrukturierungskosten einzusetzen sind.
- Der Zinssatz für die einzelnen Kredite beträgt 7% pro Jahr.
- Der Tranche 1 Kredit ist in erster Linie durch die Vermögensverwaltungsverträge von GAM International Management Limited (und bestimmte andere Vermögenswerte, wie weiter unten in diesem Abschnitt unter "*Schuldverschreibung*" beschrieben) gesichert.

- GAM kann den Tranche 1 Kredit jederzeit zurückzahlen und die zurückgezahlten Beträge erneut in Anspruch nehmen.
- Der Endfälligkeitstermin ist der 31. Dezember 2023.

Tranche 2 Kreditvereinbarung (Tranche 2 Facility Agreement): Am 4. Mai 2023, nach dem Abschluss der Tranche 1 Kreditvereinbarung und vor dem Abschluss der Transaktionsvereinbarung, schlossen die Anbieterin und GAM die Tranche 2 Kreditvereinbarung (die **Tranche 2 Kreditvereinbarung**; zusammen mit der Tranche 1 Kreditvereinbarung, die **Kreditvereinbarungen**), in der die Parteien im Wesentlichen Folgendes vereinbarten:

- Die Anbieterin erklärte sich bereit, GAM eine kurzfristige, gesicherte Finanzierung zu gewähren.
- Die Anbieterin wird GAM eine Kreditvereinbarung in Höhe von maximal GBP 8'900'000 zur Verfügung stellen (die **Tranche 2 Kredit**), vorbehaltlich der Zustimmung der Aktionäre der Anbieterin zum Angebot und des Nachweises, dass die Inhaber von mindestens 66.66% des ausgegebenen Aktienkapitals von GAM das Angebot angenommen haben.
- GAM wird alle von ihr im Rahmen des Kredits aufgenommenen Beträge für (i) die von der Anbieterin genehmigten Umstrukturierungskosten, (ii) den FMS-Exit und (iii) die Finanzierung des normalen Geschäftsbetriebs der GAM-Gruppe verwenden.
- GAM anerkennt, dass vorbehaltlich eines sonstigen Liquiditätsbedarfs der Gruppe die Verwendung des Kredits vorrangig für die von der Anbieterin genehmigten Umstrukturierungskosten einzusetzen sind.
- Der Zinssatz für die einzelnen Kredite beträgt 7% pro Jahr.
- Der Tranche 2 Kredit ist in erster Linie durch die Vermögensverwaltungsverträge von GAM International Management Limited (und bestimmte andere Vermögenswerte, wie weiter unten in diesem Abschnitt unter "*Schuldverschreibung*" beschrieben) gesichert.
- GAM kann den Tranche 2 Kredit jederzeit zurückzahlen und die zurückgezahlten Beträge erneut in Anspruch nehmen.
- Der Endfälligkeitstermin ist der frühere der beiden folgenden Termine: 30 Tage nach dem Vollzug oder der 31. Dezember 2023.

Schuldverschreibung (Debenture): Am 4. Mai 2023, nach dem Abschluss der Kreditvereinbarungen und vor dem Abschluss der Transaktionsvereinbarung, schlossen die Anbieterin und GAM International Management Limited (die **Sicherungsgeberin**) einen bestimmten Schuldverschreibungsvertrag (die **Schuldverschreibung**) ab, in dem Folgendes vereinbart wurde:

- Die Sicherungsgeberin gewährte Sicherheiten an bestimmten Vermögenswerten zur Sicherung der Verpflichtungen von GAM und der Sicherungsgeberin im Rahmen der Finanzierungsdokumente (wie in den Kreditvereinbarungen definiert), einschliesslich Sicherheiten von Drittparteien in Bezug auf die Verpflichtungen von GAM im Rahmen der Kreditvereinbarungen und in Bezug auf die Verpflichtungen der Sicherungsgeberin im Rahmen der Schuldverschreibung.

- Die Sicherungsgeberin hat im Rahmen der Schuldverschreibung auch eine Zahlungsverpflichtung ("*covenant-to-pay*") zugunsten der Anbieterin abgegeben, in der sich die Sicherungsgeberin verpflichtet, die Verpflichtungen von GAM aus den Kreditvereinbarungen auf Verlangen zu begleichen und zu erfüllen. Diese Zahlungsverpflichtung ist jedoch auf den Betrag begrenzt, den die Sicherungsgeberin in der Lage ist zu zahlen, ohne gegen die geltenden aufsichtsrechtlichen Vorschriften zur Liquiditätsreserve (*cash-retention*) zu verstossen.
- Die im Rahmen der Schuldverschreibung zugunsten der Anbieterin gesicherten Vermögenswerte umfassen alle Vermögenswerte der Sicherungsgeberin, einschliesslich, neben anderen Vermögenswerten, die Rechte und Zinsen (*interests*) der Sicherungsgeberin im Rahmen von Anlageverwaltungsverträgen, an denen sie eine Partei ist, sowie alle "Anlagen" oder Barmittel (*cash*), die sich im Besitz der Sicherungsgeberin befinden, vorausgesetzt, dass alle Baranlagen (*cash*) oder bargeldähnlichen Anlagen (*cash-equivalent investments*), die die Sicherungsgeberin aus aufsichtsrechtlichen Gründen aufrechterhalten muss, ausdrücklich vom Umfang des Sicherungsvermögens ausgeschlossen sind.
- Die unter der Schuldverschreibung geschaffene Sicherheit wird nach einer Mitteilung der Anbieterin an GAM gestützt auf Klausel 18.17 (*Acceleration*) der beiden Kreditvereinbarungen vollstreckbar.
- Bis zur Vollstreckbarkeit der Sicherheiten aus der Schuldverschreibung kann die Sicherungsgeberin alle Rechte aus den einschlägigen Verträgen, an denen sie beteiligt ist, ausüben und mit den betreffenden Vertragspartnern in der üblichen Weise verfahren.
- Wenn die im Rahmen der Schuldverschreibung geschaffene Sicherheit vollstreckbar wird, kann die Anbieterin eine Reihe von Befugnissen ausüben, darunter (unter anderem) den Verkauf oder die anderweitige Veräusserung des Sicherungsvermögens oder die Ernennung eines Konkursverwalters für das Sicherungsvermögen.
- Die Schuldverschreibung bleibt so lange in Kraft, bis die gesicherten Verbindlichkeiten unwiderruflich vollständig getilgt sind.

5.5 Weitere Vereinbarungen

Ausser wie vorstehend oder an anderer Stelle in diesem Bericht oder im Angebotsprospekt dargelegt, bestehen zum Zeitpunkt dieses Berichts und nach Kenntnis des Verwaltungsrates, keine weiteren Vereinbarungen zwischen der Anbietergruppe einerseits und GAM, einer ihrer Aktionäre, einer ihrer Tochtergesellschaften oder Verwaltungsratsmitglieder oder leitenden Angestellten (einschliesslich der Mitglieder der Konzernleitung der GAM-Gruppe) von GAM oder ihrer Tochtergesellschaften andererseits.

6. Absichten von bedeutenden Aktionären von GAM

Nach Kenntnis des Verwaltungsrates haben per 12. Juni 2023 (um 17:00 Uhr CET) die folgenden Aktionäre oder Unternehmen Positionen von 3% oder mehr der Stimmrechte von GAM gemeldet:

Person / Entität (<i>entity</i>)	Prozentsatz der gehaltenen GAM-Aktien und/oder anderer Positionen
Silchester International Investors LLP ²²	18.08% ²³
Xavier Niel, Michael Golan, Anthony Maarek, Albert Saporta, Bruellan Holding SA (über Newgame SA, Rock Investment SAS, Bruellan Corporate Governance Action Fund und 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
BlackRock, Inc. ²²	4.11% ³¹

²² Angaben basierend auf der letzten Meldung des Aktionärs an die Übernahmekommission gemäss Art. 134 FinfraG.

²³ GAM-Aktien: 18.08%.

²⁴ GAM-Aktien: 6.50%; Sonstige Kaufpositionen (delegierte Stimmrechte): 2.81%.

²⁵ GAM-Aktien: 5.30%.

²⁶ Die Angaben basieren auf der letzten Meldung des Aktionärs an die SIX Swiss Exchange und an GAM gemäss Art. 120 ff. FinfraG.

²⁷ GAM-Aktien: 5.10%.

²⁸ GAM-Aktien: 5.00%.

²⁹ Gemäss einer Mitteilung, die GAM am 10. Juni 2023 erhalten hat und die zum Datum dieses Berichts noch nicht auf der Webseite "Bedeutende Aktionäre" der SIX Exchange Regulation veröffentlicht wurde. Aufgrund einer separaten Mitteilung geht der Verwaltungsrat jedoch davon aus, dass diese GAM-Aktien bereits Teil der GAM-Aktien sind, die von Solas Capital Management, LLC an die SIX Swiss Exchange gemeldet wurde.

³⁰ GAM-Aktien: 4.33%

³¹ GAM-Aktien: 4.06%; Sonstige Kaufpositionen: 0.05%.

Mario J. Gabelli²⁶ 3.02%³²

Dimensional Holdings Inc.²² 3.22%³³

GAM Holding AG³⁴ 4.80%³⁵

Am 9. Mai 2023 erhob Rock Investment SAS, eine der Gesellschaften, die GAM-Aktien für ein oder mehrere Mitglieder der Aktionärsgruppe bestehend aus Xavier Niel, Michael Golan, Anthony Maarek, Albert Saporta und Bruellan Holding SA hält, Einsprache gegen Teile der Verfügung 844/01 der Übernahmekommission vom 21. April 2023 betreffend das Angebot. Die Einsprache richtete sich gegen die Entscheidungspunkte 2 (Ausnahme vom *Acting in concert*) und 4 (Angebotsbedingung (i): Umsetzung der Abwicklung FMS-Geschäft (wie nachfolgend definiert)) der Verfügung der Übernahmekommission. Mit Entscheidung 844/02 vom 5. Juni 2023 wies die Übernahmekommission die oben erwähnte Einsprache ab. Diese Entscheidung kann bei der Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA innerhalb einer Frist von fünf Börsentagen, d.h. bis zum 12. Juni 2023, angefochten werden. Zum gegenwärtigen Zeitpunkt ist dem Verwaltungsrat nicht bekannt, ob innerhalb dieses Zeitrahmens die Entscheidung angefochten wurde.

Die folgenden Personen oder Entitäten haben ihre Absichten bezüglich des Angebots wie folgt mitgeteilt:

- Silchester International Investors LLP hat mitgeteilt, dass sie das Angebot vorbehaltlich der allgemeinen Marktbedingungen und der Entwicklung des Geschäftsumfelds von GAM unterstützt.
- Der Verwaltungsrat geht aufgrund öffentlicher Erklärungen davon aus, dass eine Investorengruppe bestehend aus Newgame SA und Bruellan das Angebot ablehnt.

Zum gegenwärtigen Zeitpunkt sind dem Verwaltungsrat die Absichten der anderen oben genannten Personen oder Einrichtungen nicht bekannt.

7. Abwehrmassnahmen (*Defense Measures*)

Dem Verwaltungsrat sind keine Abwehrmassnahmen bekannt, die gegen das Angebot ergriffen worden wären, und er beabsichtigt auch nicht, solche Abwehrmassnahmen gegen das Angebot zu ergreifen oder solche Abwehrmassnahmen einer Generalversammlung von GAM vorzuschlagen.

In der Verfügung 844/01 vom 21. April 2023 bestätigte die Übernahmekommission, dass die Abwicklung FMS-Geschäft von GAM keine unzulässige oder unrechtmässige Abwehrmassnahme im Sinne von Art. 132 Abs. 2 FinfraG und Art. 36 UEV darstellt. **Abwicklung FMS-**

³² GAM-Aktien: 1.65%; Sonstige Kaufpositionen (delegierte Stimmrechte): 1.38%.

³³ GAM-Aktien: 3.22%.

³⁴ Informationen direkt von GAM bereitgestellt.

³⁵ GAM-Aktien: 0.79%; Sonstige Kaufpositionen: 4.008%; Verkaufspositionen: 7.58%.

Geschäft bezeichnet die Abwicklung durch die Gesellschaft und deren Tochterunternehmen des von Tochterunternehmen der Gesellschaft in Luxemburg und der Schweiz betriebenen Fondsverwaltungsdienstleistungsgeschäfts (*fund management services business*) in Bezug auf alle Drittfonds (*third party funds*) ohne GAM-Branding, einschliesslich durch Übertragung oder Beendigung der FMS-Verträge durch diese Tochterunternehmen in Übereinstimmung mit deren Bestimmungen und dem anwendbaren Recht, so dass diese Tochterunternehmen die Erbringung von Dienstleistungen im Rahmen dieser Verträge eingestellt haben, immer unter der Voraussetzung, dass diese Tochterunternehmen alle erforderlichen aufsichtsrechtlichen Genehmigungen oder Anweisungen in Bezug auf die Abwicklung dieses Geschäfts einhalten. **FMS-Verträge** bezeichnet alle Verträge, Vereinbarungen und Rechtsverhältnisse, aufgrund derer alle Drittfonds (*third party funds*), die kein GAM-Branding haben, Fondsverwaltungsdienstleistungen (*fund management services*) von Tochterunternehmen der Gesellschaft in Luxemburg und der Schweiz beziehen.

8. Finanzberichterstattungen; Angaben über wesentliche Veränderungen der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, der Finanzlage, der Gewinne und Verluste und der Geschäftsperspektiven

Der geprüfte konsolidierte Jahresbericht von GAM für das Jahr 2022 per 31. Dezember 2022 ist auf der Website von GAM (<https://www.gam.com/resultscentre>) abrufbar.

Mit Ausnahme der Transaktion, auf die sich dieser Bericht bezieht, und mit Ausnahme derjenigen Informationen, die vor oder am Datum dieses Berichts (einschliesslich dieses Berichts) offengelegt wurden, sind dem Verwaltungsrat keine wesentlichen Veränderungen in der Vermögens- und Finanzlage, den Gewinnen und Verlusten oder den Geschäftsaussichten von GAM seit dem 31. Dezember 2022 bekannt, die die Entscheidung der Aktionäre von GAM bezüglich des Angebots beeinflussen könnten.

GAM wird einen konsolidierten Q1-2023 Finanzbericht von GAM für die drei Monate bis zum 31. März 2023 veröffentlichen. GAM geht derzeit davon aus, diesen konsolidierten Q1-2023 Finanzbericht in der Woche vom 19. Juni 2023 zu veröffentlichen. Dieser Bericht wird ebenfalls auf der Website von GAM (<https://www.gam.com/resultscentre>) abrufbar sein.

Zürich, 12. Juni 2023

Im Namen des Verwaltungsrates von GAM Holding AG

David J. Jacob
Präsident des Verwaltungsrates

I. Rechte der Aktionäre von GAM

Am 4. Mai 2023 wurde im Zusammenhang mit dem Tauschangebot die erste Verfügung

(Verfügung 844/01 datierend vom 21. April 2023) der Übernahmekommission ("**UEK Verfügung 1**") veröffentlicht (<https://www.takeover.ch/transactions/document/id/3697>). Ebenfalls am 4. Mai 2023 wurde die Voranmeldung auf der Website von Liontrust veröffentlicht und gemäss UEV verbreitet. Die Voranmeldung enthält in ihrem Abschnitt C. das Dispositiv der Übernahmekommission gemäss UEK Verfügung 1 und gibt Auskunft darüber, innerhalb welcher Frist und unter welchen Voraussetzungen ein qualifizierter Aktionär von GAM gegen die Verfügung der Übernahmekommission Einsprache erheben kann.

Am 9. Mai 2023 erhob Rock Investment SAS, einer der Gesellschaften, die GAM Aktien für ein oder mehrere Mitglieder der Aktionärsgruppe bestehend aus Xavier Niel, Michael Golan, Anthony Maarek, Albert Saporta und Bruellan Holding SA hält, bei der Übernahmekommission Einsprache gegen die UEK Verfügung 1 gemäss Art. 58 Abs. 1 lit. b UEV ein. Die Einsprache richtete sich gegen die Punkte 2. (Ausnahme von *Acting in concert*) und 4. (Angebotsbedingung (i): Umsetzung der Abwicklung FMS-Geschäft) des Dispositivs der UEK Verfügung 1.

Am 7. Juni 2023 wurde die zweite Verfügung (Verfügung 844/02 vom 5. Juni 2023) der Übernahmekommission im Zusammenhang mit dem Tauschangebot und der Einsprache von Rock Investment SAS gegen die UEK Verfügung 1 (die "**UEK Verfügung 2**") veröffentlicht (<https://www.takeover.ch/transactions/document/id/3712>). Die Übernahmekommission lehnte die oben erwähnte Einsprache ab. Für das Dispositiv der UEK Verfügung 2 siehe unten Abschnitt J. (*Zweite Verfügung der Übernahmekommission*).

Gemäss den Informationen von Liontrust hat GAM am späten Abend des 7. Juni 2023 einen Antrag der Rock Investment SAS, die 5.11% der GAM Aktien hält, erhalten, eine ausserordentliche Generalversammlung am oder um den 16. August 2023 abzuhalten. Die beantragte ausserordentliche Generalversammlung sieht die Ablösung des bestehenden Verwaltungsrats sowie eine wesentliche Änderung der Kapitalstruktur von GAM vor, um die Ausgabe von zusätzlichem Aktienkapital unter Ausschluss des Bezugs- und Vorwegzeichnungsrechts der derzeitigen Aktionäre zu ermöglichen.

Ausser Rock Investments SAS hat kein Aktionär von GAM, der seit dem Zeitpunkt der Veröffentlichung der Voranmeldung mindestens 3% der Stimmrechte an GAM hält, innerhalb der Frist von fünf (5) Handelstagen an der SIX Swiss Exchange nach dem Datum der Veröffentlichung der UEK Verfügung 1 einen Antrag um Erhalt der Parteistellung gestellt und erhalten oder innerhalb derselben Frist Einsprache gegen die UEK Verfügung 1 erhoben. Folglich kann kein Aktionär von GAM eine Einsprache gegen die UEK Verfügung 2 und die dritte Verfügung der Übernahmekommission (Verfügung 844/03 vom 12. Juni 2023) im Zusammenhang mit dem Tauschangebot (die "**UEK Verfügung 3**") einreichen.

J. Zweite Verfügung der Übernahmekommission

Am 5. Juni 2023 hat die Übernahmekommission die UEK Verfügung 2 mit dem folgenden Dispositiv erlassen:

- "1. *Die Einsprache von Rock Investment SAS wird abgewiesen, soweit darauf eingetreten wird und sie nicht gegenstandslos ist..*
2. *Diese Verfügung wird nach der Eröffnung an die Parteien auf der Website der Übernahmekommission veröffentlicht."*

K. Dritte Verfügung der Übernahmekommission

Es wird erwartet, dass die die Übernahmekommission die UEK Verfügung 3 mit dem folgenden Dispositiv am 13. Juni 2023 veröffentlichen wird:

- "1. *Das öffentliche Tauschangebot von Liontrust Asset Management Plc an die Aktionäre von GAM Holding AG entspricht den gesetzlichen Bestimmungen über öffentliche Kaufangebote.*
2. *Es wird festgestellt, dass der Passus der Exklusivitätsvereinbarung in der Exklusivitätsvereinbarung in der Transaktionsvereinbarung vom 4. Mai 2023 ungültig ist, wonach GAM Holding AG nur dann an Gesprächen oder Verhandlungen über einen alternativen Transaktionsvorschlag teilnehmen darf, sofern dieser für die GAM Aktionäre als wahrscheinlich vorteilhafter angesehen wird.*
3. *Die vorliegende Verfügung wird am Tag der Publikation des Angebotsprospekts auf der Website der Übernahmekommission veröffentlicht.*
4. *Die Gebühr zu Lasten von Liontrust Asset Management Plc beträgt CHF 53'535."*

L. Durchführung des Angebots

1. Information / Anmeldung

Die Aktionäre von GAM werden durch ihren Broker oder ihre Depotbank über das Verfahren zur Annahme des Angebots informiert und müssen gemäss diesen Instruktionen verfahren.

2. Finanzberater, Broker, Vendor Placement Agent and durchführende Bank

Alantra wurde zum Finanzberater Anbieterin, Singer zum Sole UK Sponsor und Lead Broker, Panmure Gordon zum Joint Broker und Vendor Placement Agent und die ZKB als durchführende Bank ernannt.

3. Angediente GAM Aktien

Angediente GAM Aktien (ausser die im nächsten Absatz umschriebenen GAM Aktien) werden auf die separate Schweizer Valorennummer 127626946 (Ticker Symbol: GAME2) gebucht. Die durchführende Bank beantragte im Auftrag der Anbieterin die Eröffnung einer zweiten Handelslinie für die angedienten GAM Aktien per 28. Juni 2023. Es wird erwartet, dass der Handel auf der zweiten Handelslinie kurz vor Vollzug eingestellt werden wird.

Von U.S. Shareholders angediente GAM Aktien, welche am Angebot teilnehmen wollen, aber (i) Liontrust und der Vendor Placement Agent nach deren eigenem Ermessen nicht überzeugt sind, dass dieser die Liontrust Aktien ohne Einreichung einer Registrierungserklärung bei der SEC oder einer anderen zuständigen Aufsichtsbehörde erhalten kann (ii) den Fragebogen zur Anspruchsberechtigung nicht ausfüllt und/oder die geforderten Nachweise nicht vorlegt, was im eigenem Ermessen von Liontrust und dem Vendor Placement Agent beurteilt wird, und/oder (iii) in anderer Weise in eigenem Ermessen von Liontrust und dem Vendor Placement Agent als nicht anspruchsberechtigt zum Empfang von Liontrust Aktien betrachtet werden (alle diese Aktionäre die "**Vendor Placement Aktionäre**"), werden am Vendor Placement teilnehmen und deren angedienten GAM Aktien werden auf die separate Schweizer Valorennummer

127626948 gebucht. Diese angedienten GAM Aktien werden nicht an der SIX Swiss Exchange handelbar sein, unabhängig davon, ob sie während der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist oder während der Nachfrist angedient werden. Falls bis letzten Handelstag auf der zweiten Handelslinie an der SIX Swiss Exchange solche U.S. Shareholders, welche ihre GAM Aktien bereits angedient haben und auf die separate Schweizer Valorennummer 127626948 gebucht wurden, diese GAM Aktien verkaufen wollen, können die betreffenden U.S. Shareholders ihre Depotbanken anweisen, solche GAM Aktien gegen GAM Aktien, welche auf der separaten Schweizer Valorennummer 127626946 (Ticker Symbol: GAME2) gebucht sind, umzutauschen und sie auf der zweiten Handelslinie zu veräussern.

U.S. Shareholders die am Vendor Placement teilnehmen wird es nicht erlaubt sein, angediente GAM Aktien unter der separaten Schweizer Valorennummer 127626946 (Ticker Symbol: GAME2) zu erwerben. Die durchführende Bank wird, auf fortlaufender Basis, die Depotbanken instruieren, alle angedienten GAM Aktien, welche gegebenenfalls von Vendor Placement Shareholders gehalten werden, auf die separate Schweizer Valorennummer 127626948 zu buchen, und die betroffenen Aktionäre werden durch ihre jeweilige Depotbank benachrichtigt, sofern dies nicht bereits vorher gemacht wurde. Nach Erhalt dieser Mitteilung können die Aktionäre mittels Kontaktaufnahme mit ihrer Depotbank Einspruch erheben und ihre Anspruchsberechtigung zur Überzeugung von Liontrust und dem Vendor Placement Agent nach deren eigenem Ermessen belegen, indem sie ihre Berechtigung durch Ausfüllen eines Anspruchsberechtigungsfragebogens, der dem Annahmeformular beigelegt ist, nachweisen und die erforderlichen Begleitunterlagen der Empfangsstelle zukommen lassen.

4. Ausgabe der Neuen Liontrust Aktien und damit zusammenhängende Ermächtigungen

Durch die Annahme des Tauschangebots erklären sich die Aktionäre von GAM damit einverstanden, dass, die ZKB als durchführende Bank im Zusammenhang mit der Ausgabe der Neuen Liontrust Aktien wie in Abschnitt C.3.2 (*Änderungen des Aktienkapitals im Zusammenhang mit dem Tauschangebot und Information zu den Neuen Liontrust Aktien*) oben beschrieben, den Umtausch und die Übertragung von GAM Aktien an Liontrust als Gegenleistung für die Ausgabe von Neuen Liontrust Aktien an die GAM Aktionäre in eigenem Namen, aber auf Rechnung der Aktionäre von GAM, welche das Tauschangebot angenommen haben, vornehmen wird. Es wird somit angenommen, dass jeder Aktionär von GAM, welcher seine GAM Aktien unter dem Tauschangebot angedient hat, die ZKB ermächtigt hat, in eigenem Namen, aber auf Rechnung des andienenden Aktionärs, die im Tauschangebot angedienten GAM Aktien einzubringen und Neue Liontrust Aktien zu akzeptieren und andere notwendigen oder empfohlenen Massnahmen zur Durchführung des Tausches vorzunehmen.

In Übereinstimmung mit den Bestimmungen des englischen Rechts wird die ZKB den Tausch und die Übertragung von GAM Aktien vornehmen und das Eigentum an diesen Aktien an Liontrust im Zusammenhang mit der Ausgabe der Neuen Liontrust Aktien zu übertragen.

Es wird erwartet, dass die an die Aktionäre von GAM auszugebenden und zu liefernden Neuen Liontrust Aktien durch die SIX SIS AG innert rund zwei (2) Handelstagen an der SIX Swiss Exchange nach Implementierung der Kapitalerhöhung von Liontrust wie in Abschnitt C.3.2 (*Änderungen des Aktienkapitals im Zusammenhang mit dem Tauschangebot und Information zu den Neuen Liontrust Aktien*) oben beschrieben und der Kotierung der Neuen Liontrust Aktien an der London Stock Exchange in entmaterialisierter Form ausgegeben und ausgeliefert werden. Nach englischem Recht gelten diese Liontrust Aktien als im Namen eines Nominees registriert und erfüllen grundsätzlich nicht die oben umschriebenen Registrierungsvoraussetzungen für die Teilnahme und die Stimmabgabe an Generalversammlungen, weder persönlich

noch durch Briefwahl oder durch eine Vertretung.

Um für Liontrust Aktien teilnahme- oder stimmberechtigt zu sein, müssen die GAM Aktionäre daher eine der folgenden Optionen wählen:

- (1) Ihre Liontrust Aktien direkt und dauerhaft in ihrem eigenen Namen im Mitgliederregister (*register of members*) (und nicht mittels eines Nominee Kontos) registrieren. Aktionäre, welche eine direkte Registrierung beabsichtigen, sollten ihre Depotbank kontaktieren und entsprechend anweisen, und es wird von der Depotbank abhängen, ob diese Dienstleistung angeboten wird und zu welchen Konditionen; oder
- (2) Eine befristete Registrierung für die betreffende Generalversammlung erhalten. Um auf Basis von Liontrust Aktien, welche durch die SIX SIS AG oder eine Depotbank als Nominee gehalten werden, abzustimmen, sollten die Aktionäre sicherstellen, dass der Nominee über eine Vollmacht zur Stimmabgabe im Namen des Aktionärs verfügt. Liontrust muss die Mitteilung des Nominee, welche den Aktionär von GAM und die entsprechende Aktienposition des GAM Aktionärs bezeichnet sowie die Vollmacht zuhanden des Nominee vor Ablauf des Registrierungsdatums wie oben in Abschnitt F.1.3 (*Stimmrechte und Vertretung an Generalversammlungen*) umschriebenen empfangen. Falls der Aktionär von GAM persönlich an der Generalversammlung teilnehmen möchte, muss er die Depotbank als Nominee darum ersuchen, Teilnahmekarten zu beantragen. Auch im Falle einer befristeten Registrierung, einer Stimmrechtsvertretung, Teilnahmekarten etc. hängt es von der SIX SIS AG oder der Depotbank ab, ob diese Dienstleistung angeboten wird und zu welchen Konditionen.

5. Vollzug des Tauschangebots

5.1 Für nicht-U.S. Shareholders

Der Vollzug für die während der Angebotsfrist oder der Nachfrist angedienten GAM Aktien wird voraussichtlich im vierten Quartal (Q4) 2023 stattfinden. Gültig angediente GAM Aktien werden in Liontrust Aktien umgetauscht, wobei Bruchteile in bar in CHF bezahlt werden.

5.2 Für U.S. Shareholders

Sämtliche gültig angedienten und auf der dritten Linie gebuchten GAM Aktien werden beim Vollzug gegen Liontrust Aktien umgetauscht. Unmittelbar nach dem Vollzug werden solche Liontrust Aktien, die Gegenstand des Vendor Placements sind, auf dem freien Markt zu aktuellen Preisen veräussert und der Nettoerlös (nach Abzug der anwendbaren Steuern, Gebühren, Kosten und Auslagen, einschliesslich Devisen- und Handelsprovisionen) in CHF dieser Verkäufe (sowie die Bruchteile), wird nach dem Verkauf sämtlicher dem Vendor Placement unterliegender Liontrust Aktien anteilmässig jedem hierzu berechtigten Vendor Placement Shareholder, oder jeder Person, welche als Beauftragter, Nominee, Verwalter, Trustee oder anders im Namen eines Vendor Placement Shareholders handelt, verteilt. Für weitere Informationen siehe Annex 1 (*Additional Information for U.S. Shareholders*) dieses Angebotsprospekts.

Wenn ein U.S. Shareholder die von Liontrust und dem Vendor Placement Agent geforderten Zusicherungen, Garantien und Bestätigungen abgibt und Liontrust und der Vendor Placement Agent nach eigenem Ermessen entscheiden, dass dieser Inhaber die Liontrust Aktien erhalten kann, ohne eine Registrierungserklärung bei der SEC oder einer anderen relevanten Aufsichtsbehörde einzureichen, ist jeder dieser US Shareholder berechtigt, die Liontrust Aktien bei

Vollzug gleichzeitig mit den nicht-U.S. Shareholders zu erhalten. Für weitere Informationen siehe Annex 1 (*Additional Information for U.S. Shareholders*) dieses Angebotsprospekts und Abschnitt L.5.1 (*Für nicht-U.S. Shareholders*) oben.

6. Dividendenanspruch und Stimmberechtigung

Die im Zusammenhang mit dem Tauschangebot auszugebenen Liontrust Aktien werden ab dem Zeitpunkt ihrer Ausgabe zu Dividendenausschüttungen berechtigt sein und die gleichen Dividendenrechte und Stimmrechte wie bestehende Liontrust Aktien haben.

7. Kraftloserklärung und Dekotierung

Die Anbieterin beabsichtigt, wie in Abschnitt E.2. (*Absichten der Anbieterin betreffend GAM, deren Verwaltungsrat und Geschäftsleitung*) beschrieben, nach dem Vollzug des Angebots die Kraftloserklärung der im Publikum verbliebenen GAM Aktien gemäss Art. 137 FinfraG zu beantragen, oder GAM mit der Anbieterin oder einer von Liontrust direkt oder indirekt kontrollierten schweizerischen Gesellschaft zu fusionieren, wobei die verbliebenen Aktionäre von GAM durch Liontrust in bar oder mit Liontrust Aktien (und Barzahlungen in CHF für Bruchteile – siehe Abschnitt B.3.1 (*Allgemein*)) entschädigt und keine Aktien der übernehmenden Gesellschaft erhalten würden.

Zudem beabsichtigt die Anbieterin nach dem Vollzug des Angebots GAM dazu anzuhalten, bei der SIX Swiss Exchange die Dekotierung der GAM Aktien gemäss dem Kotierungsreglement der SIX Swiss Exchange zu beantragen.

8. Kosten und Abgaben

GAM Aktien, welche in einem Depot bei einer Bank in der Schweiz hinterlegt sind, können während der (allenfalls verlängerten) Angebotsfrist und der Nachfrist kostenlos und ohne Abgaben angedient werden.

Übliche Börsen- und Brokergebühren fallen beim Erwerb und der Veräusserung von auf der zweiten Handelslinie gebuchten Aktien an und sind von den veräussernden und kaufenden Aktionären zu tragen.

9. Mögliche schweizerische Steuerfolgen

Bei den nachfolgenden Ausführungen handelt es sich um Zusammenfassung bestimmter steuerlicher Folgen bei Annahme des Angebots und des Verkaufs von GAM Aktien auf der Grundlage der zum Datum dieses Angebotsprospekts geltenden Schweizer Steuergesetze und -vorschriften. Die steuerlichen Folgen unterliegen Änderungen des anwendbaren Rechts, einschliesslich Änderungen, die rückwirkende Wirkung haben könnten. Es handelt sich nicht um eine vollständige Zusammenfassung der möglichen schweizerischen Steuerfolgen, die für das Tauschangebot relevant sind, und die Zusammenfassung berücksichtigt oder erörtert auch nicht die Steuergesetze anderer Länder als der Schweiz. Sie berücksichtigt auch nicht die individuellen Verhältnisse der potenziellen Investoren. Diese Zusammenfassung erhebt nicht den Anspruch, ein Rechtsgutachten zu sein oder alle steuerlichen Aspekte zu behandeln, die für Investoren relevant sein könnten.

Die Annahme des Angebots und der Verkauf von GAM Aktien haben im Allgemeinen die folgenden schweizerischen Steuerfolgen:

GAM Aktionäre, die ihren steuerlichen Wohnsitz nicht in der Schweiz haben und die während des betreffenden Steuerjahres keine gewerbliche Tätigkeit ausüben, die durch eine steuerlich relevante Betriebsstätte in der Schweiz ausgeübt wird, unterliegen keiner Einkommenssteuer auf Bundesebene, auf Kantonsebene oder auf kommunaler Ebene auf den Gewinn, der durch die Annahme des Angebots und den Verkauf von GAM Aktien erzielt wird.

GAM Aktionäre, die in der Schweiz steuerlich ansässig sind und ihre GAM Aktien im Privatvermögen halten, erzielen einen steuerfreien privaten Kapitalgewinn oder gegebenenfalls einen nicht abzugsfähigen Kapitalverlust.

Für GAM Aktionäre, die ihre GAM Aktien im Rahmen eines in der Schweiz ausgeübten Gewerbes oder Betriebs halten, sind realisierte Kapitalgewinne oder -verluste in der Regel in das steuerpflichtige Einkommen des betreffenden Besteuerungszeitraums für Zwecke der Einkommenssteuer des Bundes, der Kantone und der Gemeinden (sowie im Allgemeinen der Sozialversicherungsbeiträge) oder der Körperschaftssteuer zu berücksichtigen bzw. davon abzugsfähig. Diese steuerlichen Folgen gelten auch für Privatpersonen, die im Sinne der Einkommenssteuer als gewerbsmässige Wertschriftenhändler qualifizieren. Beim Umtausch gegen Liontrust Aktien soll ein steuerpflichtiger Gewinn nur insoweit entstehen, als beim jeweiligen GAM Aktionär ein höherer Wert als für die GAM Aktien bilanziert wird.

Der Verkauf von GAM Aktien im Rahmen des Angebots löst unabhängig vom Steuerdomizil des annehmenden GAM Aktionärs keine Verrechnungssteuerfolgen aus.

Das Angebot sollte als Quasi-Fusion (Aktientausch) qualifiziert werden und daher sollte die Annahme des Angebots von der eidgenössischen Umsatzabgabe befreit sein, die andernfalls anfallen würde, wenn eine Partei oder ein Vermittler als Effekthändler im Sinne des Bundesgesetzes über die Stempelabgabe vom 27. Juni 1973 in seiner aktuellen Fassung (das "**StG**") qualifiziert.

Falls die Anbieterin nach Vollzug des Angebots mehr als 98% der Stimmrechte an GAM hält und die Vernichtung der verbleibenden kotierten GAM Aktien gegen Entschädigung durch die Anbieterin gemäss Art. 137 FinfraG beantragt (siehe oben Abschnitt E.2. (*Absichten der Anbieterin in Bezug auf GAM, ihren Verwaltungsrat und ihre Geschäftsleitung*)), sind die steuerlichen Folgen für diejenigen GAM Aktionäre, die das Angebot nicht angenommen haben, grundsätzlich dieselben, wie wenn sie ihre GAM Aktien im Rahmen des Angebots angedient hätten.

Falls Liontrust nach dem Vollzug 90% bis 98% der Stimmrechte von GAM hält, ist beabsichtigt, GAM mit einer von Liontrust direkt oder indirekt kontrollierten schweizerischen Gesellschaft im Sinne von Art. 8 Abs. 2 und Art. 18 Abs. 5 des schweizerischen Fusionsgesetzes vom 3. Oktober 2003 in der aktuellen Fassung zu fusionieren, wobei die verbleibenden Publikumsaktionäre von GAM nicht mit Aktien der überlebenden Gesellschaft, sondern von Liontrust in bar oder mit Liontrust Aktien und einem Barbetrag in CHF für Bruchteile entschädigt werden. Unter diesen Umständen sind die steuerlichen Folgen der Abfindungsfusion für diejenigen GAM Aktionäre, die das Angebot nicht angenommen haben, grundsätzlich dieselben, wie wenn sie ihre GAM Aktien im Rahmen des Angebots angedient hätten.

Die Schweiz beteiligt sich am Multilateral Competent Authority Agreement on Automatic Exchange of Financial Account Information for the automatic exchange of information (der "**AEOI**") in Steuersachen auf der Grundlage des Gemeinsamen Meldestandards der OECD. Darüber hinaus hat die Schweiz eine Reihe von bilateralen Abkommen mit der Europäischen Union (die für alle 27 Mitgliedstaaten gilt) und anderen Rechtsordnungen geschlossen. Auf der

Grundlage der oben genannten AEOI Abkommen und der Ausführungsgesetze der Schweiz (d.h. das Bundesgesetz über den internationalen automatischen Informationsaustausch in Steuersachen vom 18. Dezember 2015 in seiner aktuellen Fassung und der Verordnung über den internationalen automatischen Informationsaustausch in Steuersachen vom 23. November 2016 in seiner aktuellen Fassung) erhebt die Eidgenössische Steuerverwaltung bestimmte Daten über Finanzanlagen, einschliesslich Aktien, und die daraus erzielten Erträge, die zugunsten von in einem EU-Mitgliedstaat oder einem Vertragsstaat ansässigen Personen bei einer Zahlstelle in der Schweiz gutgeschrieben, verbucht oder hinterlegt werden, und tauscht sie mit den Steuerbehörden des Ansässigkeitsstaats aus. Eine Liste der in Kraft befindlichen oder unterzeichneten und in Kraft tretenden AEOI Abkommen der Schweiz finden Sie auf der Website des Staatssekretariats für internationale Finanzfragen.

Die Schweiz hat mit den USA ein zwischenstaatliches Abkommen abgeschlossen, um die Umsetzung des Foreign Account Tax Compliance Act (der "**FATCA**") zu erleichtern. Das Abkommen sieht vor, dass bestimmte Konten von U.S. Personen bei Schweizer Finanzinstituten den U.S. Steuerbehörden entweder mit Zustimmung des Kontoinhabers oder mittels Gruppenanfragen im Rahmen der Amtshilfe offengelegt werden. In der Schweiz werden die Informationen bei fehlender Zustimmung nicht automatisch übermittelt, sondern bei fehlender Zustimmung im Rahmen der Amtshilfe auf der Grundlage des Doppelbesteuerungsabkommens zwischen den USA und der Schweiz ausgetauscht. Am 8. Oktober 2014 genehmigte der Schweizerische Bundesrat ein Mandat für Verhandlungen mit den USA über die Änderung des gegenwärtigen, auf direkter Benachrichtigung basierenden Regimes in ein Regime, bei dem die relevanten Informationen an die Eidgenössische Steuerverwaltung übermittelt werden, die ihrerseits die Informationen an die U.S. Steuerbehörden weiterleitet. Es ist derzeit unklar, ob und wann diese neue Regelung in Kraft tritt. Zu beachten ist auch, dass FATCA ein globales Meldesystem ist und generell alle Nicht-U.S. Finanzinstitute verpflichtet, bestimmte U.S. Konten an die U.S. Steuerbehörden zu melden. Eine Informationsmeldung an die U.S. Steuerbehörden kann daher auch dann erfolgen, wenn finanzielle Vermögenswerte bei Finanzinstituten ausserhalb der Schweiz gehalten werden.

Zu steuerlichen Erwägungen für U.S. Shareholders siehe Annex 2 (*Tax Considerations for U.S. Shareholders*) dieses Angebotsprospekts.

Zu steuerlichen Erwägungen für United Kingdom Shareholders siehe Annex 3 (*Tax Considerations for United Kingdom Shareholders*) dieses Angebotsprospekts.

Annex 2 (*Tax Considerations for U.S. Shareholders*) und Annex 3 (*Tax Considerations for United Kingdom Shareholders*) dieses Angebotsprospekts enthalten Zusammenfassungen von begrenzten Aspekten bestimmter steuerlicher Überlegungen für U.S. Shareholders und United Kingdom Shareholders von GAM und beziehen sich nur auf die Position bestimmter Kategorien von GAM Aktionären (wie darin näher erläutert). Die in diesen Anhängen enthaltenen Informationen stellen keine Steuerberatung dar und erheben nicht den Anspruch, eine vollständige Analyse aller potenziellen steuerlichen Konsequenzen in den USA oder im Vereinigten Königreich im Zusammenhang mit dem Angebot zu sein.

Allen GAM Aktionären und wirtschaftlichen Eigentümern von GAM Aktien wird ausdrücklich empfohlen, ihren eigenen Steuerberater zu konsultieren, um sich über die schweizerischen und gegebenenfalls ausländischen steuerlichen Auswirkungen dieses Angebots (einschliesslich allfälliger U.S. oder United Kingdom Steuerauswirkungen) zu informieren.

M. Indikativer Zeitplan

13. Juni 2023	Veröffentlichung des Angebotsprospekts
13. Juni 2023	Veröffentlichung des Class 1 Circular von Liontrust
14. Juni 2023	Beginn der Karenzfrist
In der Woche vom 19. Juni 2023	Veröffentlichung des ungeprüften Zwischenabschluss von GAM für das am 31. März 2023 endende erste Quartal 2023
21. Juni 2023	Veröffentlichung der geprüften Jahresergebnisse von Liontrust für das am 31. März 2023 endende Geschäftsjahr
23. Juni 2023	Veröffentlichung des Supplementary Circular von Liontrust
27. Juni 2023	Ende der Karenzfrist
28. Juni 2023	Beginn der Angebotsfrist
28. Juni 2023	Eröffnung der zweiten Handelslinie an der SIX Swiss Exchange für ange-dienten GAM Aktien
7. Juli 2023	Generalversammlung von Liontrust
25. Juli 2023*	Ende der Angebotsfrist, 16:00 MESZ
26. Juli 2023*	Veröffentlichung des provisorischen Zwischenergebnisses
31. Juli 2023*	Veröffentlichung des definitiven Zwischenergebnisses
2. August 2023*	Beginn der Nachfrist
Während oder kurz nach der Angebotsfrist erwartet*	Ausserordentliche Generalversammlung von GAM
15. August 2023*	Ende der Nachfrist, 16:00 MESZ
16. August 2023*	Veröffentlichung des provisorischen Endergebnisses
21. August 2023*	Veröffentlichung des definitiven Endergebnisses
Im vierten Quar-tal 2023	Schliessung der zweiten Handelslinie an der SIX Swiss Exchange für

erwartet ^{*,**}	angediente GAM Aktien
Im vierten Quartal 2023 erwartet ^{*,**}	Verwaltungsratssitzung von Liontrust zur Beschlussfassung über die Zuteilung von Neuen Liontrust Aktien
Im vierten Quartal 2023 erwartet ^{*,**}	Ausgabe der Neuen Liontrust Aktien
Im vierten Quartal 2023 erwartet ^{*,**}	Kotierung der Neuen Liontrust Aktien an der London Stock Exchange
Im vierten Quartal 2023 erwartet ^{*,**,***}	Vollzug des Tauschangebots (Lieferung der Neuen Liontrust Aktien und des Barbetrags in CHF für Bruchteile an die andienenden Aktionäre von GAM)

* Die Anbieterin behält sich das Recht vor, die Angebotsfrist gemäss Abschnitt B.5. (Angebotsfrist) oben ein oder mehrmals zu verlängern und/oder den Vollzug gemäss Abschnitt B.7.3 (Geltungsdauer der Angebotsbedingungen und Aufschub des Vollzugs) oben aufzuschieben. In einem solche Fall wird der Zeitplan entsprechend angepasst.

** Ohne einen Aufschub hat der Vollzug innert zehn (10) Handelstagen an der SIX Swiss Exchange nach dem Ende der Nachfrist zu erfolgen.

*** Für den Vollzug betreffend U.S. Shareholders, siehe oben den Abschnitt zu den Angebotsrestriktionen sowie obige Abschnitte B.3.3 (Behandlung von U.S. Shareholders) und L.5.2 (Für U.S. Shareholders) Annex 1 (Additional Informationen for U.S. Shareholders) dieses Angebotsprospekts.

N. Anwendbares Recht und Gerichtsstand

Das Angebot und alle Rechte und Pflichten, die sich aus oder im Zusammenhang mit dem Angebot ergeben, unterliegen schweizerischem materiellem Recht und sind nach diesem auszulegen. Ausschliesslicher Gerichtsstand für alle Streitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit dem Angebot Zürich 1, Schweiz.

O. Valorennummer / ISIN / Ticker Symbol

	Valorennummer	ISIN	Ticker Symbol
GAM Namenaktien nicht angedient (erste Handelslinie)	10265962	CH0102659627	GAM
GAM Namenaktien angedient (zweite Handelslinie)	127626946	CH1276269466	GAME2
GAM Namenaktien angedient (dritte Linie, kein Handel)	127626948	CH1276269482	n/a

Liontrust Aktien

0738840

GB0007388407

LIO

P. Angebotsdokumentation

Dieser Angebotsprospekt und sämtliche anderen Veröffentlichungen der Anbieterin im Zusammenhang mit dem Angebot werden auf der Webseite von Liontrust (<https://www.liontrust.co.uk/gam-acquisition/documents>) veröffentlicht und in elektronischer Form den bedeutenden Schweizer Medien, den bedeutenden in der Schweiz tätigen Informationsdienstleistern, den bedeutenden Börseninformationen verbreitenden elektronischen Medien sowie der Übernahmekommission zugestellt.

Dieser Angebotsprospekt kann in deutscher, französischer und englischer Sprache kostenlos von der Zürcher Kantonalbank, IHKT, Postfach, 8010 Zürich (E-Mail: prospectus@zkb.ch) angefordert werden.

Q. Annexes

Annex 1: Additional Information for U.S. Shareholders

Annex 2: Tax Considerations for U.S. Shareholders

Annex 3: Tax Considerations for United Kingdom Shareholders

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

Finanzberater: Alantra Corporate Finance LLP

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

Durchführende Bank: 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 "**PFIC**") 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.