

FUNDAMENTAL

DAS  Greiff FONDS-PORTRAIT MAGAZIN
Research Institut GmbH

Marketing-Anzeige

FAKTEN-CHECK

Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund

"Cashflow ist der entscheidende Treiber für langfristige Kursentwicklungen."

Fondsmanagerin des Liontrust
GF Pan-European Dynamic Fund
SAMANTHA GLEAVE im Interview



SAMANTHA GLEAVE

Verantwortliche Fondsmanagerin des Liontrust
GF Pan-European Dynamic Fund

Samantha Gleave kam 2012 zu Liontrust, zuvor war sie unter anderem bei Credit Suisse First Boston und Bank of America Merrill Lynch tätig, wo sie für ihre fundierte Aktienanalyse ausgezeichnet wurde.

Gemeinsam mit James Inglis-Jones verfolgt sie im Managementteam eine klare, disziplinierte Strategie, die auf empirischer Analyse und Vermeidung emotionaler Entscheidungen beruht. Entscheidungen zu Investments und Verkäufen werden stets gemeinsam getroffen; ein Veto-Recht garantiert eine sorgfältige Prüfung jeder Position.



EUROPÄISCHE AKTIEN NEU GEDACHT: FOKUS AUF NACHHALTIGE CASHFLOWS

Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund

Volker Schilling: *Herzlich willkommen zu einer neuen Ausgabe von FUNDamental – dem Magazin, in dem wir nicht nur Fonds, sondern vor allem die Menschen dahinter kennenlernen. Heute freue ich mich besonders über meinen Gast aus London: Samantha Gleave von Liontrust.*

Samantha Gleave: Vielen Dank für die Einladung – ich freue mich.

Volker Schilling: *Samantha, erzählen Sie uns bitte, wie Sie zum Fondsmanagement gekommen sind und was Sie an dieser Branche begeistert.*

Samantha Gleave: Ich habe in Schott-

land Wirtschaft studiert und mich zunehmend für die Aktienmärkte interessiert. Schon während des Studiums habe ich intensiv über Märkte und die verschiedenen Rollen im Investmentsektor recherchiert. Kurz vor meinem Abschluss stand für mich fest, dass ich im Investmentbereich arbeiten möchte. Diese Welt hat mich von Anfang an fasziniert – besonders die Möglichkeit, durch Analyse und Überzeugungskraft reale Werte zu schaffen. Das war der Beginn meines Weges in die Finanzbranche.

Volker Schilling: *Und wenn Sie keine*

Fondsmanagerin geworden wären – was wäre dann Ihre Berufung gewesen?

Samantha Gleave: Vielleicht wäre ich bei der Royal Navy gelandet. Während meines Studiums war ich Mitglied der Royal Navy Unit der Universität und habe meine Sommer auf kleineren Schiffen der britischen Marine verbracht. Eine prägende Erfahrung!

Volker Schilling: *Kommen wir zu Liontrust. Wer ist Liontrust, und was macht das Unternehmen besonders?*

Samantha Gleave: Liontrust ist eine unabhängige Investmentboutique mit

Sitz in London. Das Unternehmen wurde in den 1990er-Jahren gegründet und ist an der Londoner Börse notiert. Besonders macht Liontrust, dass jedes Investmentteam weitgehend unabhängig arbeitet. Es gibt keinen zentralen CIO, der Strategien vorgibt. Jedes Team verantwortet seinen eigenen Prozess und entwickelt ihn stetig weiter. Diese Freiheit schafft Raum für echte Überzeugung und Disziplin. Mein Kollege James Inglis-Jones und ich arbeiten seit vielen Jahren bei Liontrust – und genau diese Unabhängigkeit ist ein zentraler Teil unserer Kultur.

Volker Schilling: *Heute sprechen wir über den Liontrust Pan-European Dynamic Fund, den Sie gemeinsam mit James Inglis-Jones managen. Welches Problem löst dieser Fonds – und für wen ist er gedacht?*

Samantha Gleave: Der Fonds richtet sich an Anleger, die gezielt in europäische Aktien investieren möchten. Unser Investmentprozess – die sogenannte „Cash Flow Solution“ – ist dabei einzigartig. Wir investieren in

Unternehmen mit besonders starker Cashflow-Entwicklung, was langfristig für überdurchschnittliche Renditen sorgt. Interessant ist auch, dass unser Portfolio meist deutlich anders aussieht als viele andere Fonds im europäischen Universum. Die Überschneidungen sind gering, ebenso die Korrelation der Überrenditen. Damit bieten wir Investoren echte Diversifikation – und ein anderes Denken im europäischen Aktienmarkt.

Volker Schilling: *Warum steht bei Ihnen der Cashflow eines Unternehmens so im Mittelpunkt?*

Samantha Gleave: Weil er der entscheidende Treiber für langfristige Kursentwicklungen ist. Wir investieren in Unternehmen, die überdurchschnittlich viel Cashflow generieren – entweder im Verhältnis zu ihren Vermögenswerten oder zur Marktbeurteilung. Entscheidend ist, dass das Management verantwortungsvoll mit dem Kapital umgeht. Wir suchen nach Firmen, die Kapital effizient einsetzen, sich selbst finanzieren können und

keine übermäßigen Schulden aufnehmen müssen. Für uns ist der Umgang mit Cashflow ein Indikator für Qualität und Nachhaltigkeit eines Geschäftsmodells.

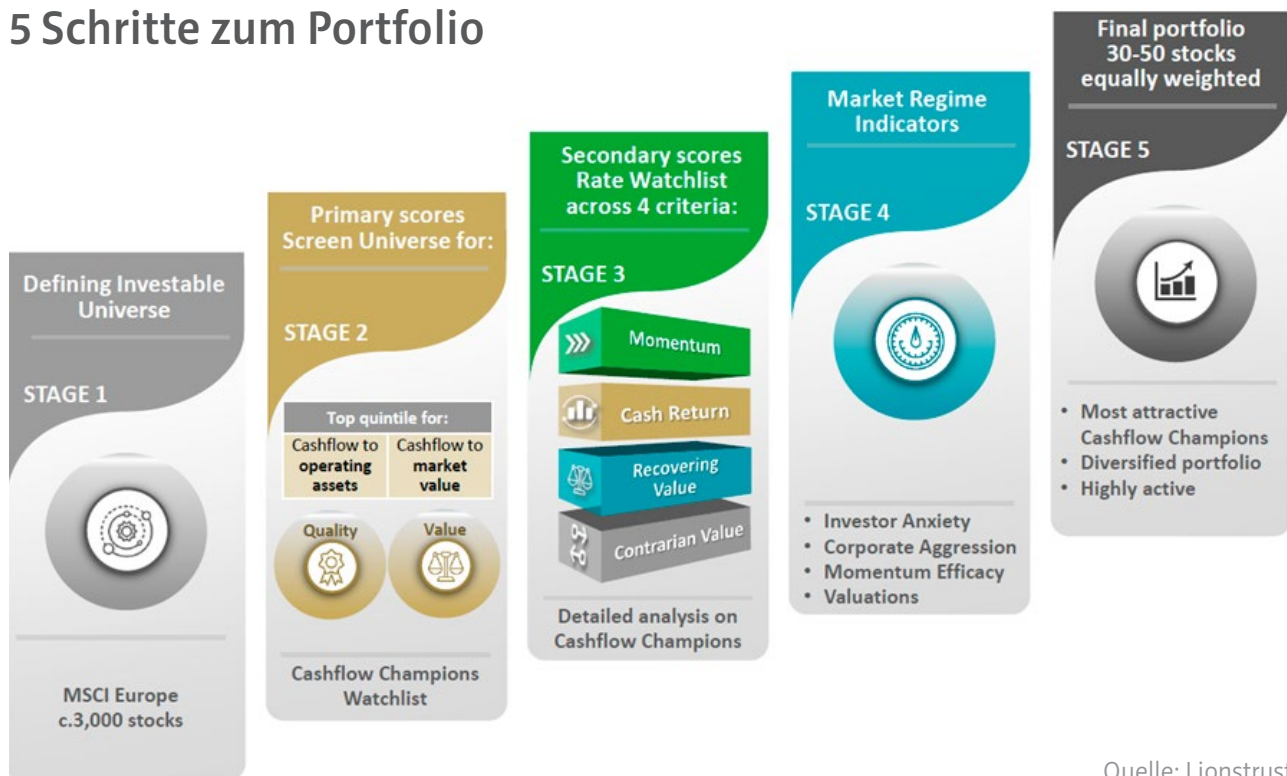
Volker Schilling: *Was zeichnet Ihren Investmentprozess darüber hinaus aus?*

Samantha Gleave: Unser Prozess besteht aus drei Phasen. Zunächst identifizieren wir die attraktivsten 20 % europäischer Aktien – unsere „Cashflow Champions“. Danach wenden wir vier sekundäre Bewertungsfaktoren an: Momentum, Cash-Return, Erholung des Handelsvolumens und konträres Value-Verhalten. So erkennen wir Aktien mit starker finanzieller Basis und positivem Trendverhalten. Parallel analysieren wir über unsere Marktregime-Indikatoren das Gesamtmarktumfeld: Sie zeigen uns, ob wir eher Wachstums- oder Value-Titel bevorzugen sollten. Unser Ziel ist, in jedem Marktumfeld Alpha zu generieren – also Mehrwert gegenüber dem Markt zu schaffen.

DER LIONTRUST GF PAN-EUROPEAN DYNAMIC FUND IM ÜBERBLICK

- **Anlageuniversum:** Rund 3.000 europäische Aktien aller Marktkapitalisierungen.
- **Konzentriertes Portfolio** aus 30–50 Aktien, anfangs gleichgewichtet, Performance-Gewinner bis 10 %; kontinuierliches Rebalancing.
- **Ziel:** Langfristiges Kapitalwachstum durch investieren in europäische Qualitätsunternehmen mit starkem operativem Cashflow.
- **Stil:** Balance zwischen Growth, Quality und Value, dynamisch gesteuert durch Marktregime -Indikatoren.
- **Robust über Marktzyklen hinweg** – bewährt in Stressphasen wie Covid-19 oder 2022.
- **Empirisch belegter Prozess:** seit 2007 in UK mit konstanter Outperformance vs. MSCI Europe.

5 Schritte zum Portfolio



Quelle: Lionstrust

Volker Schilling: *Wie erfolgreich ist das bisher gelungen?*

Samantha Gleave: Sehr gut. Wir managen seit vielen Jahren paneuropäische Aktienstrategien – zunächst institutionell, seit Februar 2024 auch über den Pan-European Dynamic Fund. Die Ergebnisse sind überzeugend: Auf institutionellen Mandaten lag unser jährliches Alpha über Zeiträume von zehn bis fünfzehn Jahren bei rund fünf bis sechs Prozent. Unser Prozess hat sich in unterschiedlichen Marktphasen bewährt – sowohl in Wachstums- als auch in Value-Umfeldern. Diese Stabilität ist ein großer Vorteil für langfristige Investoren.

Volker Schilling: *Wie groß ist der Fonds aktuell – und welches Wachstumspotenzial sehen Sie?*

Samantha Gleave: Der Fonds verwaltet derzeit rund 440 Millionen Euro. Das Interesse institutioneller wie privater Anleger ist hoch, und wir sehen erhebliches Wachstumspotenzial. Nach unseren Analysen bietet die Strategie Kapazität im Milliardenbereich, bevor wir an natürliche Grenzen stoßen. Der

Spielraum nach oben ist also groß.

Volker Schilling: *Wie konzentriert investieren Sie – und wie gewichten Sie die Positionen?*

Samantha Gleave: Wir führen ein konzentriertes Portfolio mit etwa 30 bis 50 Titeln, meist eher am unteren Ende dieser Spanne. Interessant ist unser Gleichgewichtsansatz: Beim Kauf erhält jede Position denselben Anteil – rund drei Prozent. Danach lassen wir die Gewinner laufen. So vermeiden wir unbewusste Biases und halten das Portfolio dynamisch und diszipliniert zugleich.

Volker Schilling: *In welchen Marktphasen funktioniert Ihr Ansatz besonders gut – und wann eher weniger?*

Samantha Gleave: Unser Ansatz bewährt sich vor allem in Phasen starker Marktverwerfungen – etwa nach der COVID-Krise, als wir frühzeitig Chancen erkannt haben. Schwieriger wird es in überhitzten Märkten, in denen spekulative Euphorie über Fundamentaldaten hinwegfegt. Solche Titel meiden wir bewusst, da sie meist kei-

nen echten Cashflow-Rückhalt haben. Langfristig aber zeigt die empirische Evidenz klar: Unternehmen mit starkem Cashflow performen über die Zeit deutlich besser – und darauf setzen wir konsequent.

Volker Schilling: *Zum Schluss persönlich: Wie schalten Sie nach einem intensiven Tag ab?*

Samantha Gleave: Ich gehe im Winter gerne Skifahren und im Sommer segeln – am liebsten im Mittelmeer. Beides sind Aktivitäten, bei denen man völlig im Moment ist und die Gedanken an die Märkte loslässt. Das gibt mir Energie und Ausgleich.

Volker Schilling: *Samantha, vielen Dank für das Gespräch – und weiterhin viel Erfolg mit Ihrem Fonds.*

Samantha Gleave: Ich danke Ihnen sehr – es war mir eine Freude.

Sehen Sie hier
das Interview
im Video:



LIONTRUST GF PAN-EUROPEAN DYNAMIC FUND – DISZIPLINIERTER CASHFLOW-STRATEGIE FÜR EUROPA

Der Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund A1 EUR (WKN A401RA) setzt auf eine stringente, cashflow-orientierte Aktienstrategie für langfristiges Kapitalwachstum. In einem Umfeld attraktiver Bewertungen und robuster Unternehmensbilanzen konzentriert sich der Fonds auf europäische Qualitätsunternehmen mit nachhaltiger Ertragskraft. Ziel ist es, stabile Überrenditen durch einen disziplinierten, datenbasierten Ansatz zu erzielen.

GESELLSCHAFT UND MANAGEMENT

Der Fonds wird von Liontrust Investment Partners LLP in London verwaltet – einem unabhängigen Vermögensverwalter mit starkem Fokus auf evidenzbasierte Investmentprozesse. Seit seiner Gründung 1995 und dem Börsengang 1999 hat sich Liontrust als Spezialist für systematische Strategien etabliert. Der Fonds wurde am 27. Februar 2024 aufgelegt und verwaltet rund 462 Mio. Euro (Stand: November 2025).

Verantwortlich für das Management sind James Inglis-Jones und Samantha Gleave. Beide verfügen über mehr als 25 Jahre Erfahrung im europäischen Aktienmarkt und leiten das Cashflow-Solution-Team. Ihr Ansatz: empirisch

fundiert, frei von Emotionen und mit klarem Fokus auf wiederholbare Prozesse. Entscheidungen werden gemeinschaftlich getroffen – ein Veto-recht sorgt für sorgfältige Prüfung jeder Position.

INVESTMENTPHILOSOPHIE

Die Kernüberzeugung des Fonds lautet: Nachhaltige Aktionärsrenditen entstehen aus starkem, stabilem operativem Cashflow. Bewertet werden Unternehmen anhand zweier Kennzahlen – dem Cashflow im Verhältnis zu operativen Vermögenswerten (CFROA) und zur Marktkapitalisierung (CF Yield). Ziel ist ein Portfolio aus Unternehmen mit hoher Cashflow-Qualität, solider Bilanz und attraktiver Bewertung. Damit kombiniert die Strategie Aspekte von

Value, Quality und Growth, ohne dogmatische Stilvorgaben.

INVESTMENTPROZESS UND PORTFOLIO

Der Investmentprozess verläuft in fünf Schritten: Ausgehend vom europäischen Aktienuniversum (rund 3.000 Titel) erfolgt eine quantitative Filterung über die beiden Cashflow-Kennzahlen. Daraus entsteht eine „Cashflow-Champions“-Watchlist der besten 20 % der Unternehmen. Anschließend werden qualitative Stilmfaktoren wie Momentum, Cash Return, Recovering Value und Contrarian Value analysiert.

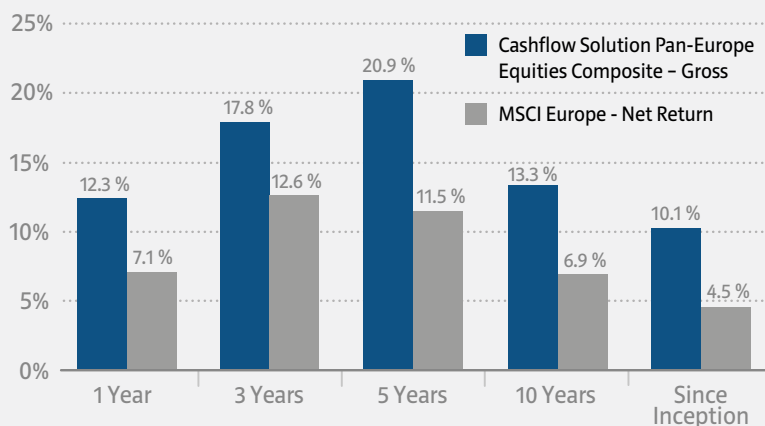
Die Portfoliokonstruktion berücksichtigt zusätzlich Marktregime-Indikatoren – etwa Anlegerstimmung, Momentum-Effektivität und Unternehmensaggressivität – um zwischen Wachstums- und Value-Schwerpunkten zu balancieren. Das Ergebnis ist ein konzentriertes Portfolio mit 30 bis 50 gleichgewichteten Positionen, in dem Gewinner bis zu 10 % Gewicht erreichen können. Monatliche Reviews sichern Disziplin und Effizienz.

Per Ende November 2025 beträgt das Fondsvolumen 462 Mio. Euro. Rund 28 % sind in britische Titel investiert, 10,8 % in spanische und 11,8 % in Schweizer Aktien. Die größten Positio-

WERTENTWICKLUNG

LIONTRUST

Überzeugende Ergebnisse der Cash-Flow-Strategie!



Quelle: Liontrust – Daten vom 30.06.2007 – 31.08.2025

Fortsetzung auf der Rückseite >>>

>>> Fortsetzung von Seite 5

nen sind Deutsche Bank (4,2 %), Banca Santander (4,0 %) und Wartsila Corp. (3,8 %). Auf Sektorebene dominieren Industrie (25,9 %), Finanzen (19,75 %) und Technologie (14,2 %).

CHANCEN, RISIKEN UND BESONDERHEITEN

Die Strategie wird seit 2007 erfolgreich in institutionellen Mandaten umgesetzt und weist eine langjährige Outperformance gegenüber dem MSCI Europe auf. Der disziplinierte Ansatz hat sich in unterschiedlichen Marktphasen – etwa während der Corona-Pandemie oder der Volatilität 2022 – als robust erwiesen. Durch die dynamische Stilsteuerung zwischen Growth und Value konnte der Fonds auch in herausfordernden Phasen Kapitalverluste begrenzen.

Als aktiv gemanagter Aktienfonds unterliegt er den üblichen Marktschwankungen. Eine kurzfristige Underperformance gegenüber der Benchmark ist möglich, langfristig zielt der Fonds jedoch auf eine stetige Mehrrendite durch strenge Cashflow-Filterung und Bewertungsdisziplin. Die Kombination aus empirisch fundiertem Prozess und datengetriebener Stilsteuerung bietet dabei ein hohes Maß an Konsistenz und

Transparenz.

NACHHALTIGE SYSTEMATIK UND AUSBLICK

Das Managementteam betont die Bedeutung eines wiederholbaren, faktenbasierten Prozesses statt Prognosen. Aktuell zeigt das Modell eine positive Einschätzung für europäische Aktien: Die Bewertungen gelten als fair, die technische Marktstruktur als stabil. Zugleich bleiben geopolitische Risiken und Volatilität Faktoren, die Chancen für aktives Management eröffnen. Der Fokus liegt auf cashflow-starken Unternehmen mit verantwortungsvoller Kapitalnutzung.

Fazit:

Der Liontrust GF Pan-European Dynamic Fund steht für eine konsequent datenbasierte und emotionfrei gesteuerte Aktienstrategie, die über Marktzyklen hinweg nachhaltiges Alpha anstrebt. Das erfahrene Management kombiniert quantitative Strenge mit qualitativer Analyse und schafft so ein robustes, stilübergreifendes Portfolio europäischer Qualitätsunternehmen. Ein Fonds für Investoren, die disziplinierte Prozesse, Transparenz und langfristige Ertragskraft schätzen.

KEY FACTS

Fondsberater:

Liontrust Investment Partners LLP

Verwaltungsgesellschaft:

Liontrust Global Funds PLC

Depotbank: The Bank of New York Mellon SA/NVE

Zur
qualitativen
Fondsanalyse:



STAMMDATEN

ISIN: IE00084IKPN7

Kategorie: Aktienfonds All Cap Europa

Auflagedatum: 27.02.2024

Fondswährung: EUR

Domizil: Irland

Fondsvolumen: 462,1 Mio. EUR

Wertentwicklung (1 Jahr): +17,51 %

Stand: 13.11.2025

IHRE ANSPRECHPARTNER



Claude Ewen

International Sales Director –
Germany and Austria

T +352 621 241 155

E claudewen@liontrust.com

IMPRESSUM

Herausgeber:

GREIFF Research Institut GmbH
Munzinger Str. 5a
79111 Freiburg i. Breisgau
Tel. +49 761 767695 0
E-Mail: info@greiff-research.de

**Verantwortlicher im Sinne des
Presserechts (V.i.S.d.P.):** Werner Lang

Redaktion und Konzept:

Werner Lang, Geschäftsführer
Greiff Research Institut GmbH

Gestaltung: K-Visual

Fotos: Liontrust Investment Partners LLP,
Adobe Stock

Disclaimer: ©2025. Alle Rechte vorbehalten. Dieses Dokument richtet sich ausschließlich an Kunden der Kundengruppe „Professionelle Kunden“ gem. § 67 Abs. 2 WpHG und / oder „Geeignete Gegenparteien“ gem. § 67 Abs. 4 WpHG mit Lizenz nach §32 KWG oder §15 WpG, oder an Finanzanlagen-/Versicherungsvermittler nach §34f GewO/§34d GewO oder Honorarberater gem. §34h GewO. Es ist nicht für die Verteilung an Privatkunden oder Endkunden bestimmt. Es dient ausschließlich Marketing- und Informationszwecken und beruht auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit die Greiff Research Institut GmbH jedoch keine Gewähr übernehmen kann. Es handelt es sich nicht um eine Anlagestrategieempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 und nicht um eine Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 und das Dokument wurde nicht im Einklang mit den Rechtsvorschriften zur Förderung der Unabhängigkeit von Finanzanalysen erstellt und unterliegt auch keinem Verbot des Handels im Anschluss an die Verbreitung dieses Dokuments. Auch stellt es keine Anlageempfehlung oder Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten im Sinne des § 2 Abs. 8 Nr. 10 WpHG dar. Historische Wertentwicklungen lassen keine Rückschlüsse auf ähnliche Entwicklungen in der Zukunft zu. Diese sind nicht prognostizierbar. Alleinige Grundlage für den Anteilerwerb sind die Verkaufsunterlagen zu den Sondervermögen (Basisinformationsblatt, Verkaufsprospekt und -soweit veröffentlicht- der letzte Jahres- und Halbjahresbericht), die auch die allein maßgeblichen Vertragsbedingungen bzw. Anlagebedingungen enthalten. Die Liontrust Europe S.A. ist eine luxemburgische Aktiengesellschaft (société anonyme), die am 14. Oktober 2019 gegründet wurde und von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) als Wertpapierfirma in Luxemburg zugelassen und reguliert wird. Der Sitz der Gesellschaft befindet sich in 18, Val Sainte Croix, L-1370 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, und im luxemburgischen Handels- und Gesellschaftsregister unter der Nummer B.238295 eingetragen ist. Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie unter <https://www.axxion.lu/de/anlegerinformationen>. Alle angegebenen Daten sind vorbehaltlich der Prüfung durch die Wirtschaftsprüfer zu den jeweiligen Berichtsterminen. Die Ausführungen gehen von unserer Beurteilung der gegenwärtigen Rechts- und Steuerlage aus. Für die Richtigkeit der hier angegebenen Informationen übernimmt Greiff Research Institut GmbH keine Gewähr. Änderungen vorbehalten.