

FONDSPORTRAIT

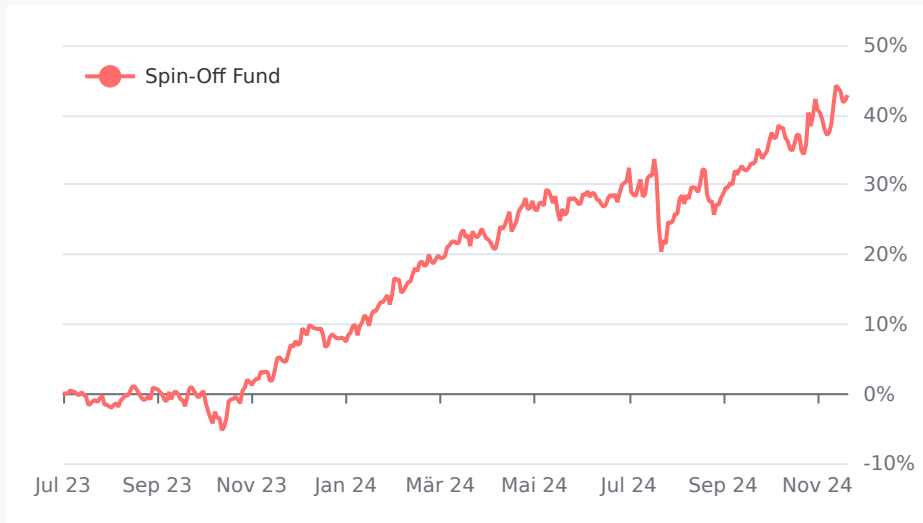
Anlageziel des Keynote - Spin-Off Fund ist ein langfristiger Kapitalzuwachs durch Anlage des Vermögens in einem Portfolio sorgfältig ausgewählter Aktien vorwiegend von Unternehmen welche als operative Teile von Muttergesellschaften ausgegliedert worden sind (Spin-Offs). Darüber hinaus kann der Fonds auch in die Muttergesellschaften (Parents) investieren oder in solche Unternehmen, bei denen ein Spin-Off angekündigt wurde (Pre-Spin). Die Auswahl der Unternehmen erfolgt auf Basis der Fundamentalanalyse. Kriterien sind u.a. eine hohe Rendite auf das eingesetzte Kapital (ROCE), überdurchschnittliche Reinvestitionsmöglichkeiten und Wachstumsaussichten, eine starke Marktposition, eine tiefe Verschuldungsquote und die Erwirtschaftung eines hohen freien Cash-Flows (Free Cash Flow /FCF), sowie ein kompetentes Management mit nachgewiesenem Leistungsausweis. Investiert wird in jene Unternehmen, die Wachstum zu einem angemessenen Preis bieten und geringe Reputationsrisiken in den Bereichen Umwelt, Soziales, Governance und übergreifenden Bereichen aufweisen. Durch die strikten Kriterien werden in dem unigen Fondsportfolio nur die besten 20 bis 25 Unternehmen berücksichtigt. Der Fonds wird nicht mit Bezug auf eine Benchmark gemanagt.

STAMMDATEN

| | |
|--------------------|---------------------------|
| Fondsname | Keynote Spin-Off Fund |
| Anteilsklasse | IK EUR |
| ISIN | LU1920073647 |
| WKN | A2PBAA |
| Fondsdomizil | Luxemburg |
| Rechtsform | OGAW |
| Auflage des Fonds | 21. Juli 2023 |
| Fondswährung | EUR, USD |
| Fondskategorie | Aktienfonds (UCITS) |
| Universum | international |
| Mindestaktienquote | 51% |
| Cut-Off-Time | Werktags, 16:00 Uhr (CET) |
| Vertriebszulassung | DE, LU, CH* |

**In der Schweiz nur professionelle Anleger*

WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE



ERTRAGS- UND STEUERDATEN

| | |
|-------------------------------------|---------------------------------------|
| Fondsvolumen / Anteilklasse | 37.363.753,44 USD / 15.673.864,68 EUR |
| Anteilwert | 142,83 EUR |
| Ausgabe- / Rücknahmepreis | 142,83 EUR / 142,83 EUR |
| Akkum. ausschüttungsgleicher Ertrag | 0,00 EUR |
| Geschäftsjahresende | 31.12.2024 |
| Ertragsverwendung | thesaurierend |

KONDITIONEN

| | |
|---------------------------------------|-------|
| Effektiver Ausgabeaufschlag | 0,00% |
| Effektiver Rücknahmeabschlag | 0,00% |
| Maximale Verwaltungsvergütung p.a. | 1,80% |
| Maximale Beratervergütung p.a. | k.A. |
| Maximale Verwahrstellenvergütung p.a. | 0,05% |
| Laufende Kosten (Gesamtkostenquote) | 1,20% |

MONATLICHE WERTENTWICKLUNG (IN %)

| | Jan | Feb | Mär | Apr | Mai | Jun | Jul | Aug | Sep | Okt | Nov | Dez | Jahr |
|------|------|------|------|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|------|------|-------|
| 2023 | | | | | | | -0.23 | 0.41 | -0.28 | -3.45 | 7.09 | 5.74 | 9.22 |
| 2024 | 0.46 | 7.14 | 5.05 | -0.19 | 4.11 | -0.89 | 5.08 | -1.09 | 0.62 | 1.39 | 5.91 | | 30.77 |

RISIKOPROFIL

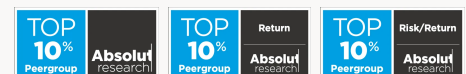


Der Fonds ist in der Kategorie 4 eingestuft, weil sein Anteilspreis typischerweise moderat schwankt und deshalb sowohl Verlustrisiken wie Gewinnchancen moderat sind.

PERFORMANCE-KENNZAHLEN

| | | | |
|-------------------|--------|--------------------------------|-------|
| Performance | 42,83% | Maximaler Verlust | 9,93% |
| Performance p. a. | 29,88% | Maximale Verlustdauer (Monate) | 0 |
| Volatilität | 14,51% | Recovery Period (Monate) | 1 |
| Sharpe Ratio | 1,79 | Calmar Ratio | 2,62 |
| | | VaR (99 % / 10 Tage) | 6,50% |

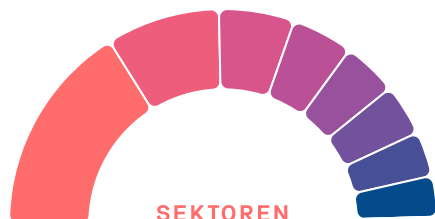
AUSZEICHNUNGEN



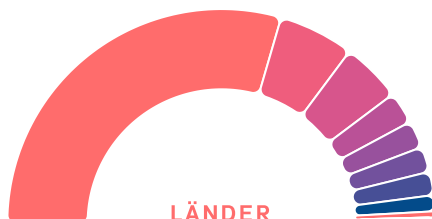
Quelle der Performance Daten: Universal Investment; Hinweise zur Auswirkung von Gebühren, Provisionen und anderen Entgelten auf die Wertentwicklung entnehmen Sie bitte dem Disclaimer.

FONDSSTRUKTUR NACH ASSETKLASSEN: 98.1 % Aktien 2.2 % Cash -0.3 % Sonstige

AUFTEILUNG NACH AKTIENSEGMENTE:

71.4%
Spin-Offs24%
Parents4.6%
Pre-Spins

| | |
|--------------------------|--------|
| • Industrials | 31.9 % |
| • Energy | 17.0 % |
| • Materials | 11.3 % |
| • Consumer Discretionary | 9.2 % |
| • Health Care | 8.2 % |
| • Communication Services | 7.7 % |
| • Information Technology | 6.7 % |
| • Consumer Staples | 6.1 % |



| | |
|------------------|--------|
| • USA | 58.5 % |
| • Canada | 11.3 % |
| • Schweiz | 9.0 % |
| • Großbritannien | 4.8 % |
| • Bermuda | 4.1 % |
| • Kaimaninseln | 3.8 % |
| • Norwegen | 3.5 % |
| • Italien | 2.4 % |
| • Dänemark | 0.9 % |



| | |
|-------|--------|
| • USD | 75.1 % |
| • CAD | 11.4 % |
| • CHF | 9.1 % |
| • NOK | 3.5 % |
| • EUR | 2.1 % |
| • GBP | 0.0 % |
| • SEK | 0.0 % |
| • DKK | -1.3 % |

DIE 5 GRÖSSTEN POSITIONEN

[Ausführliche Investment Cases öffnen](#)
GE Aerospace

SPIN-OFF

GE kündigte im November 2021 die Aufspaltung in drei Teile an, welche untereinander nur wenige Synergien aufweisen: Nach GE HealthCare Technologies Anfang 2023 folgte im April 2024 die Aufspaltung in GE Vernova (Wind- und Erdgasturbinen und andere Energieinfrastruktur) und **GE Aerospace** (Produktion und Wartung von Jumbo-Jet-Triebwerken und Verteidigungssystemen).

CONSTELLATION SOFTWARE INC.

PARENT

Constellation Software ist ein Anbieter von vertikaler Software (VMS), der geschäftskritische Softwareplattformen mit hohen wiederkehrenden Einnahmen akquiriert und weiterentwickelt. 2021 und 2023 wurden mit Topicus (VMS Europa) und Lumine (Telekommunikation und Medien) erstmals Geschäftsbereiche abgespalten.

KNIFE RIVER

SPIN-OFF

Knife River wurde im Juni 2023 durch die Ausgliederung von MDU Resources zu einem unabhängigen, auf Zuschlagstoffe spezialisierten, vertikal integrierten Unternehmen für Baumaterialien und Bauleistungen.

BELLRING BRANDS

SPIN-OFF

Bellring Brands wurde 2022 vom Konsumgüterunternehmen Post Holdings abgespalten. Die Firma hat bei trinkfertigen Proteinshakes und Proteinriegeln mit Marken wie Premier Protein, Power Bar und Symatze eine marktführende Position.

ESAB

SPIN-OFF

Colfax wurde 2022 in zwei Unternehmen aufgespalten, um den Geschäftsbereich Fertigungstechnik (ESAB) von der spezialisierten Medizintechnik (Enovis) zu trennen. Der Spin-Off **ESAB** ist ein weltweit führender Hersteller von Schweiß- und Schneidgeräten sowie Schweißzusätzen.

PORTFOLIOINFORMATIONEN

| | |
|---------------------------------|---------------|
| Gewicht Top 5 | 31.9% |
| Gewicht Top 10 | 55.9% |
| Anzahl Aktien | 23 |
| Durchschn. Marktkapitalisierung | 35.0 Mrd. USD |
| Forward P/E* | 17.1 |
| Forward EV/EBITDA* | 14.5 |
| Forward P/CF* | 11.8 |
| Dividendenrendite | 1.1% |
| Net Debt / EBITDA | 1.3 |

*Bloomberg-Schätzungen für die nächsten 12 Monate

PORTFOLIO-KOMMENTAR NOVEMBER 2024

Die **globalen Aktienmärkte** legten im November zu, allerdings wich die Performance der nationalen Indizes im Berichtsmonat stark voneinander ab, was primär auf politische Entwicklungen zurückzuführen war. Vor allem US-Aktien zeigten infolge massiver Mittelzuflüsse (mit 141 Mrd. USD die mit Abstand höchsten monatlichen Zuflüsse aller Zeiten gemäss Goldman Sachs) eine deutliche Outperformance. Indizes mit hohem US-Anteil wie der **MSCI World Net Total Return Index (+7.5% in EUR)** und der **MSCI World SMID Net Total Return Index (+9.2%)** profitierten von dieser Entwicklung, während europäische Aktien (**STOXX Europe 600 Index +1.2%**) und Schwellenländeranlagen (**MSCI Emerging Markets Index -0.9%**) das Nachsehen hatten. Der **Keynote - Spin-Off Fund (KSOF)** gewann im Berichtsmonat **+5.9%**.

Der Sieg von Donald Trump bei den Präsidentschaftswahlen und die republikanische Kontrolle des Kongresses signalisieren grosse Veränderungen in der US-amerikanischen Wirtschafts- und Handelspolitik. Diese umfasst drei Schlüsselkomponenten: Deregulierung, Senkung der inländischen Steuern und Erhöhung der Zölle zum Schutz der Arbeitsplätze im Inland. Mit Ausnahme des Handelsprotektionismus ähnelt Trumps Wirtschaftspolitik der angebotsseitigen Wirtschaftspolitik von Reagan und Thatcher in den 1980er Jahren. Diese Veränderungen sollten sich im Laufe der Zeit positiv auf das Wachstum, die Produktivität und damit die Disinflation sowie die Unternehmensgewinne auswirken. Allerdings haben sowohl amerikanische Aktien als auch der Dollar und die US-Staatsanleihen viele positive Veränderungen bereits eingepreist. Daher dürfte der «Trump-Trade» mit der Amtseinführung im Januar 2025 vermutlich eine Pause einlegen und einem «show me the money»-Moment weichen. Mit anderen Worten: Die Konjunktur- und Unternehmensnachrichten müssen bestätigen, was an den Gesamtmärkten bereits eingepreist wurde. Mit Blick auf 2025 dürften sich ausgewählte Spin-Off-Situationen daher besonders lohnen, denn Spin-Offs sind mehrheitlich «self help stories», deren Kursentwicklung weniger vom Auf und Ab der Märkte, sondern vielmehr von firmeninternen Verbesserungen wie steigenden operativen Margen, freien Cash-Flows und Renditen auf das eingesetzte Kapital geprägt wird.

Die grössten Performance-Beiträge lieferten im Oktober **Bellring Brands (+1.19%)**, **Constellation Software (+0.94%)** und **Crane (+0.93%)**. Die Zahlen von **Bellring Brands** zeigten ein starkes

Wachstum von Umsatz und operativem Gewinn. Das Unternehmen profitierte von einer erhöhten Distribution, dem erweiterten Produktsortiment und der hohen Verbrauchernachfrage nach den beliebten Premier Protein Shakes. **Constellation Software** betreibt eine bemerkenswerte Akquisitionsmaschine und zieht weiterhin Nutzen aus den hohen Wechselkosten ihrer besetzten Nischensoftwaremärkte. Dieses Jahr wurden über 100 Unternehmen akquiriert und erfolgreich integriert. Der Umsatz wuchs im dritten Quartal um 20% (2% organisches Wachstum), während der freie Cash Flow um 2% zurückging. Unter der Motorhaube sieht es mit Blick auf 2025 vielversprechend aus, denn bereinigt um die Spins und Altera stiegen die Umsätze aus dem Maintenance-Geschäft um 7%. **Crane** legte ebenfalls starke Ergebnisse vor. Dank der Fokussierung und einer soliden operativen Ausführung konnten die operativen Margen gegenüber dem Vorjahresquartal um 320 Basispunkte und der Gewinn pro Aktie um 39% gesteigert werden.

Die Performance des Fonds wurde negativ beeinflusst durch **A-Mark Precious Metals (-0.78%)**, eine **unveröffentlichte Position (-0.26%)**, die sich im Aufbau befindet und **Match Group (-0.25%)**. **A-Mark Precious Metals** verzeichnete ein durchwachsendes Quartal und litt in der «Risk-On»-Rallye unter ihrem Edelmetallbezug. Wir hatten das Gewicht der Aktie bereits im Oktober reduziert, erachten das Unternehmen aber weiterhin als effektiven «Portfolio-Hedge» gegen Systemrisiken, das auf mittlere Sicht interessante Perspektiven bietet. Die Trendwende bei **Match Group** lässt weiter auf sich warten, denn Tinder verzeichnete auch im vergangenen Quartal weiter rückläufige User-Zahlen und Umsätze. Ein Lichtblick zeigt hingegen die beziehungsorientierte App Hinge, was User-Zahlen (+21%), Umsätze (+36%) und den bereinigten operativen Gewinn (+65%) anbelangt. Das Potenzial für einen markant höheren Aktienkurs bleibt bestehen.

Im Berichtsmonat wurden Aktien von **Svitzer** verkauft. Nach dem Kursanstieg von über 60% seit dem Spin-Off nahmen wir bei **Sandoz** Gewinne mit. Im Gegenzug wurde das Gewicht von **GE Aerospace** erhöht und die Beteiligung an einem **nordamerikanischen Gasproduzenten** weiter ausgebaut. Mit dem Ziel hohe absolute, asymmetrischer Renditen in einer Benchmark-orientierten Welt zu erzielen, suchen wir «Bottom-Up» weiterhin nach den attraktivsten Spin-Off-Situationen und versuchen, den Makro-Lärm zu ignorieren.

TOP 3 CONTRIBUTION

| Aktie | Contribution | Performance |
|------------------------|--------------|-------------|
| Bellring Brands | 1.19% | 22.48% |
| Constellation Software | 0.94% | 15.36% |
| Crane Company | 0.93% | 19.10% |

BOTTOM 3 CONTRIBUTION

| Aktie | Contribution | Performance |
|----------------------------|--------------|-------------|
| A-Mark Precious Metals | -0.78% | -19.85% |
| Unveröffentlichte Position | -0.26% | -6.19% |
| Match Group | -0.25% | -6.62% |

INVESTMENTGESELLSCHAFT

KEYNOTE S.A.

Board of Directors

Peter Heim, Chairman
Thomas Germann, Member
Dalibor Kolcava, Member
Ibrahim Ahmed, Member

✉ info@keynotefunds.com

☎ +352 261502-1

📍 15, rue de Flaxweiler
6776 Grevenmacher
Luxemburg

PORTFOLIOVERWALTER

Greiff capital management AG

✉ info@greiff-ag.de

☎ +49 761 7676950

📍 Munziger Str. 5a
79111 Freiburg im Breisgau
Deutschland

VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Universal-Investment-Luxembourg S.A.

✉ info@universal-investment.com

☎ +352 261502-1

📍 15, rue de Flaxweiler
6776 Grevenmacher
Luxemburg

VERWAHRSTELLE

UBS Europe SE Luxembourg Branch (D)

☎ +352 45 12 11

📍 33A Av. John F. Kennedy
2010 Kirchberg
Luxemburg

CHANCEN UND RISIKEN

Chancen

- Partizipation am attraktiven Segment der Spin-Offs, welche historisch eine höhere Rendite erzielt haben als die breiten Aktienmärkte.
- Tiefes, aktienspezifisches Research und ein disziplinierter Anlageprozess helfen Spin-Off-Situation zu identifizieren, die das beste Potenzial für beständigen, langfristiges Kapitalzuwachs bieten.
- Partizipation an den Wachstumschancen der globalen Aktienmärkte – der Fonds ist nicht auf eine Branche, eine Region oder ein Land fixiert.
- Der Anleger profitiert von einem erfahrenen Team mit einem seit vielen Jahren bewährten Analyse und Investmentansatz.
- Eine hohe Dispersion bei Spin-Offs und unternehmensspezifische Faktoren bieten Wertsteigerungspotenzial in schwachen Marktphasen und eine tiefere Korrelation zu den breiten Aktienindizes.

Risiken:

- Wegen der Ausrichtung ohne Indexorientierung kann das Fondsportfolio in Ungnade fallen und eine Underperformance mit sich bringen.
- Zeiträume mit einer engen, spekulativen oder stark zyklischen Marktführerschaft können die Anlageergebnisse des Fonds im Vergleich zu den breiten Marktindizes in Frage stellen.
- Durch das fokussierte Fondsportfolio von 20 bis 25 Titeln ist damit zu rechnen, dass der Anteilspreis des Fonds stärker schwankt.

Dies ist eine Marketing-Anzeige. Bitte lesen Sie den Prospekt und das Basisinformationsblatt des Keynote - Spin-Off Fund, bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen. Bei diesem Dokument handelt es sich nicht um eine Anlagestrategie- oder Anlageempfehlung im Sinne des Artikels 3 Absatz 1 Nummer 34 und 35 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014. Ausserdem weisen wir ausdrücklich darauf hin, dass dies keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Fondsanteilen des Keynote - Spin-Off Fund darstellt. Anlageentscheidungen sollten nur auf der Grundlage der aktuellen Verkaufsunterlagen (Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger «PRIIPs-KID», Verkaufsprospekt und -soweit veröffentlicht- der letzte Jahres- und Halbjahresbericht) getroffen werden, die auch die allein massgeblichen Vertragsbedingungen bzw. Anlagebedingungen enthalten. Die Verkaufsunterlagen werden ab dem Auflegedatum bei der Verwahrstelle UBS Europe SE Luxembourg Branch (33A Av. John F. Kennedy, 2010 Kirchberg Luxembourg, Luxemburg) der Kapitalverwaltungsgesellschaft Universal-Investment-Gesellschaft mbH (Theodor-Heuss-Allee 70, 60486 Frankfurt am Main) und Ihrem Berater/Vermittler in deutscher Sprache zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten. Die Verkaufsunterlagen sind zudem im Internet unter www.universal-investment.com abrufbar. Ergänzende Informationen für Anleger in der Schweiz. Vertreter in der Schweiz ist die 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen. Zahlstelle in der Schweiz ist die Telco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6430 Schwyz. Der Verkaufsprospekt inkl. Verwaltungsreglement, das Basisinformationsblatt für die Anlegerinnen und Anleger (PRIIPs-KID) sowie der Jahres- und Halbjahresbericht können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

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 und ist nicht für Privatkunden bestimmt. Die Verteilung an Privatkunden ist nicht beabsichtigt. Dieses Dokument ist eine Marketingmitteilung und dient ausschliesslich Marketing- und Informationszwecken. Die Angaben beruhen auf Quellen, die wir für zuverlässig halten, für deren Richtigkeit und Vollständigkeit Greiff capital management AG und Keynote S.A. jedoch keine Gewähr übernehmen können. Die in diesem Dokument dargestellten historischen Wertentwicklungen sind kein Indikator für zukünftige Wertentwicklungen oder garantieren diese. Zukünftige Wertentwicklungen sind nicht prognostizierbar. Auf Grund der Zusammensetzung der Portfolios und der Anlagepolitik besteht die Möglichkeit erhöhter Volatilität, d.h. in kurzen Zeiträumen nach oben oder unten stark schwankende Anteilpreise. 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. Aufgeführte Auszeichnungen in diesem Dokument können sich auch nur auf einzelne Anteilsklassen beziehen. Die zur Verfügung gestellten Informationen bedeuten keine Empfehlung oder Beratung. Alle Aussagen geben die aktuelle Einschätzung wieder. Die in dem Dokument zum Ausdruck gebrachten Meinungen können sich ohne vorherige Ankündigung ändern. Weder die Kapitalverwaltungsgesellschaft noch deren Kooperationspartner übernehmen irgendeine Art von Haftung für die Verwendung dieses Dokuments oder dessen Inhalts.

Eine Zusammenfassung Ihrer Anlegerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf www.universal-investment.com/media/document/Anlegerrechte. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Universal-Investment-Gesellschaft mbH bei Fonds für die sie als Verwaltungsgesellschaft Vorkehrungen für den Vertrieb der Fondsanteile in EU- Mitgliedstaaten getroffen hat, beschliessen kann, diese gemäss Artikel 93a der Richtlinie 2009/65/EG und Artikel 32a der Richtlinie 2011/61/EU, insbesondere also mit Abgabe eines Pauschalangebots zum Rückkauf oder zur Rücknahme sämtlicher entsprechender Anteile, die von Anlegern in dem entsprechenden Mitgliedstaat gehalten werden, aufzuheben.

Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Greiff capital management AG und Keynote S.A. weder ganz noch teilweise kopiert oder vervielfältigt oder sonst veröffentlicht werden. Greiff capital management AG und Keynote S.A. übernehmen weder eine Haftung für Verlinkungen oder Daten noch für Folgen, die aus der Nutzung der Verlinkung und/oder Verwendung dieser Daten entstehen könnten.