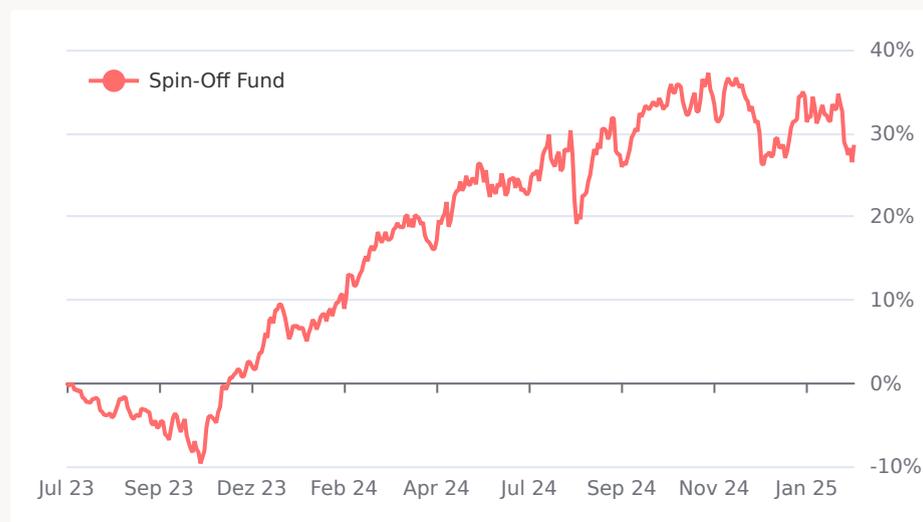


## FONDSPORTRAIT

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.

## WERTENTWICKLUNG SEIT AUFLAGE



## MONATLICHE WERTENTWICKLUNG (IN %)

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023							-1.02	-1.01	-2.74	-3.61	10.55	7.05	8.71
2024	-1.21	6.73	4.85	-1.18	5.71	-2.15	6.09	1.17	1.45	-0.87	3.05	-6.97	16.93
2025	4.81	-3.48											1.16

## PERFORMANCE-KENNZAHLEN

Performance	28,58%	Maximaler Verlust	9,66%
Performance p. a.	16,90%	Maximale Verlustdauer (Monate)	3
Volatilität	14,44%	Recovery Period (Monate)	0
Sharpe Ratio	0,91	Calmar Ratio	1,37
		VaR (99 % / 10 Tage)	6,50%

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

## STAMMDATEN

Fondsname	Keynote Spin-Off Fund
Anteilsklasse	IK USD
ISIN	LU1920073480
WKN	A2PA99
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

## ERTRAGS- UND STEUERDATEN

Fondsvolumen / Anteilklasse	35.685.433,79 USD / 16.373.355,40 USD
Anteilwert	128,58 USD
Ausgabe- / Rücknahmepreis	128,58 USD / 128,58 USD
Akkum. ausschüttungsgleicher Ertrag	0,00 USD
Geschäftsjahresende	31.12.2025
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%

## RISIKOPROFIL

Geringeres Risiko								Höheres Risiko
	1	2	3	4	5	6	7	

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

## AUSZEICHNUNGEN



Sieger - Staffel 5



FONDSSTRUKTUR NACH ASSETKLASSEN: 93.7 % Aktien 6.5 % Cash -0.1 % Sonstige

## AUFTEILUNG NACH AKTIENSEGMENTE:


**63.1%**  
Spin-Offs


## SEKTOREN

● Industrials	23.5 %
● Information Technology	15.5 %
● Energy	15.1 %
● Health Care	12.1 %
● Materials	10.5 %
● Consumer Discretionary	9.9 %
● Consumer Staples	5.9 %
● Sonstige	1.1 %


**23%**  
Parents


## LÄNDER

● USA	52.0 %
● Canada	11.0 %
● Schweiz	9.2 %
● Kaimaninseln	5.9 %
● Dänemark	4.5 %
● Großbritannien	4.1 %
● Norwegen	3.7 %
● Bermuda	3.3 %


**13.9%**  
Pre-Spins


## WÄHRUNGEN

● USD	73.5 %
● CAD	12.0 %
● CHF	9.7 %
● NOK	3.7 %
● EUR	1.0 %
● GBP	0.0 %
● SEK	0.0 %
● DKK	0.0 %

## DIE 5 GRÖSSTEN POSITIONEN


**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.


**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.


**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 Symatize eine marktführende Position.


**SharkNinja**

## SPIN-OFF

**SharkNinja** wurde im Juli 2023 vom in Hong Kong ansässigen Haushaltsgerätehersteller JS Global Lifestyle ausgegliedert. SharkNinja ist Eigentümer der bei US-Haushalten bekannten Marken Shark (Staubsauger, Haartrockner) und Ninja (Mixer, Eismaschinen, Outdoor Grills und Smoker).

## PORTFOLIOINFORMATIONEN

Gewicht Top 5	33.2%
Gewicht Top 10	57.4%
Anzahl Aktien	21
Durchschn. Marktkapitalisierung	40.7 Mrd. USD
Forward P/E*	17.5
Forward EV/EBITDA*	13.8
Forward P/CF*	13.1
Dividendenrendite	1.7%
Net Debt / EBITDA	1.2

\*Bloomberg-Schätzungen für die nächsten 12 Monate

## PORTFOLIO-KOMMENTAR FEBRUAR 2025

An den globalen Aktienmärkten war der Februar von zunehmender Volatilität geprägt. Der **MSCI MSCI World Net Total Return Index** verzeichnete einen Rückgang von **-0.8%**, der **MSCI World SMID Net Total Return Index** verlor **-2.0%**. Der **Keynote – Spin-Off Fund (KSOF)** gab im Berichtsmonat **-3.3%** ab (alle Angaben in EUR).

Während im Vorfeld der US-Wahlen bis Anfang 2025 «weiche Wirtschaftsdaten» (Umfragen und Frühindikatoren) einen Wachstumsoptimismus verzeichneten, hat mit der Amtseinführung von Donald Trump und den damit verbundenen Unsicherheiten zunehmend der Realismus Einzug gehalten. Der Fiskalimpuls ist immer noch stark und die angebotsseitige US-Wirtschaftspolitik sollte sich durch Deregulierung und Steuersenkungen (und den damit verbundenen Produktivitätssteigerungen) mittel- bis längerfristig positiv auswirken. Allerdings steht die US-Wirtschaft vor einer potenziell merklichen Konjunkturabschwächung, welche durch eine restriktivere Finanzpolitik, steuer- und handelspolitische Unsicherheiten, Zölle und Massenabschiebungen verursacht werden könnte. Zudem scheint sich angesichts der höheren Hypothekenzinsen eine Schwäche des Immobiliensektors anzubahnen. Die Erwartungen an ein reibungsloses, sich beschleunigendes Wachstum unter der Trump-Agenda dürften aufgrund dieser Faktoren kurzfristig wohl enttäuscht werden. Angesichts der gestiegenen Bewertungen wird die Volatilität an den Finanzmärkten in den kommenden Wochen anhalten, gleichzeitig aber auch Opportunitäten offerieren.

Die Performance des Fonds wurde negativ beeinflusst durch **Valaris** (-1.1%) und durch **unveröffentlichte Positionen** aus dem **Technologiesektor** (-0.67%) und dem **Gesundheitswesen** (-0.61%), die sich noch im Aufbau befinden. **Valaris** stand im Zuge sinkender Ölpreise und stockender Offshore-Tagessätze unter Abgabedruck. Wir sehen selbst im Falle tieferer Ölpreise 2026 und 2027 höhere Tagesraten, da alte Verträge auslaufen und die Bohrinselfen wegen mangelndem Angebot künftig zu viel höheren Preisen neu vergeben werden. Auf dieser Basis wird Valaris mit einer FCF-Rendite von 25% bis 50% und weniger als einem Zehntel der Wiederbeschaffungskosten bewertet.

Positive Performance-Beiträge lieferten im Februar **Ascendis Pharma** (+0.70%), **Holcim** (+0.36%) und **Constellation Software** (+0.35%). Nach der Ausgliederung der Biotechnologie-Sparte für Augenheilkunde, Eyconis, konzentriert sich **Ascendis Pharma** mithilfe seiner Trans-Con-Technologie auf den Endokrinologie- und den Onkologie-Bereich. Die patentierte Technologie ermöglicht es, bewährte und neue Wirkstoffe

gezielter und über einen längeren Zeitraum im Körper freizusetzen, als dies bisher möglich war. Dank der Fokussierung hat Ascendis bereits den Cash-Breakeven erreicht und wird über die kommenden Jahre hohe Wachstumsraten erzielen. **Holcim** legte starke Zahlen vor, die operative Marge stieg auf 19.1% und beim freien Cashflow wurde ein neuer Rekord erzielt. Zudem wurden Details zum bevorstehenden Spin-Off des Nordamerikageschäfts bekannt gegeben, der unter dem Namen Amrize sowohl an der New York Stock Exchange (NYSE) als auch an der Schweizer Börse SIX notiert sein wird. Die künftig von Jan Jenisch geleitete Amrize erwirtschaftete 2024 bei einem Umsatz von 11.7 Milliarden Dollar ein bereinigtes operatives Ergebnis (Ebitda) von 3.2 Milliarden Dollar, was einer operativen Marge von 27% entspricht. **Constellation Software** profitierte u.a. von den starken Zahlen des Spin-Offs Topicus (Umsatz +18%, freier Cash-Flow + 27%), an dem Constellation Software noch 31.1% hält. Dank dem Fokus auf unternehmenskritische Software in vertikalen Märkten mit hohen wiederkehrenden Einnahmen und der attraktiven Kapitalallokation dürfte sich das Unternehmen selbst in einem schwierigen wirtschaftlichen Umfeld gut entwickeln.

Nachdem wir **Carrier Global** bereits letztes Jahr in die Stärke hinein reduzierten, trennten wir uns im Februar von den restlichen Anteilen. Carrier war ein Profiteur des Inflation Reduction Acts und knapp fünf Jahre nach dem Spin-Off überwiegen Makro-Faktoren (allfällige fiskalische Kürzungen), während unternehmensspezifische Einflussfaktoren in den Hintergrund getreten sind. Ebenfalls veräussert wurde **Nvent Electric**, da die Transformation nach dem Spin-Off von Pentair weit fortgeschritten ist und sich die Nachfrage nach Flüssigkeitskühlungen für Datacenter in der Infrastruktursparte verlangsamen dürfte. Zudem trennten wir uns von **Veralto**. Obwohl wir die defensiven Qualitäten des Geschäftsmodells mögen, scheint uns das weitere Aufwärtspotenzial aus Bewertungssicht vorerst begrenzt zu sein.

Mit den Verkäufen wurden Mittel freigesetzt, die wir in neue Titel u.a. im Technologiesegment reinvestierten. So wurden in den letzten Wochen «Pre-Spin» Anteile an **CompoSecure** erworben. Der führende Hersteller von Kredit- und Debitkarten aus Metall verfügt über einem Marktanteil von rund 75%. Das Metallkartengeschäft erzielt eine EBITDA-Marge von über 30%, bei einer FCF-Konversion von 80% und dürfte auf absehbare Zeit zweistellige Umsatzwachstumsraten erzielen (über 15% p.a.). Mit einer FCF-Rendite von 25% ist die Aktie günstig bewertet und der Spin-Off von Resolute Holdings Management per Ende Februar sollte sich als Kurskatalysator erweisen.

## TOP 3 CONTRIBUTION

Aktie	Contribution	Performance
Ascendis Pharma	+0.70%	+19.77%
Holcim	+0.36%	+7.76%
Constellation Software	+0.33%	+5.41%

## BOTTOM 3 CONTRIBUTION

Aktie	Contribution	Performance
Valaris	-1.10%	-25.57%
Unveröffentlichte Position 1	-0.67%	-16.96%
Unveröffentlichte Position 2	-0.61%	-17.66%

## 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 Auflagedatum 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](http://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. Verwaltungsverglement, 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 Anleerrechte in deutscher Sprache finden Sie auf [www.universal-investment.com/media/document/Anleerrechte](http://www.universal-investment.com/media/document/Anleerrechte). 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.