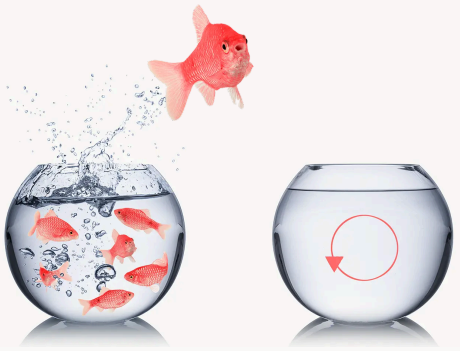
KEYNOTE

SPIN-OFF
FUND



Marketinginformation

FACT SHEET
ANTEILSKLASSE **IK USD**
OKTOBER 2026

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 uniquen 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	-6.91	-0.08	6.79	4.37	6.28	1.74	-2.07	0.89	4.59	5.44	23.56
2026	3.60	4.70	-11.71	5.54	-3.50	5.63	-4.45	1.19	-8.77	6.96	·	·	-2.79

PERFORMANCE-KENNZAHLEN

Performance	66,21%
Performance p. a.	18,47%
Volatilität	18,67%
Sharpe Ratio	0,74

Maximaler Verlust	24,66%
Maximale Verlustdauer (Monate)	4
Recovery Period (Monate)	3
Calmar Ratio	0,65
VaR (99 % / 10 Tage)	8,60%

Kennzahlen beziehen sich auf einen Zeitraum von 3 Jahren.
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	30.578.489,93 USD / 16.613.030,61 USD
Anteilwert	152,68 USD
Ausgabe- / Rücknahmepreis	152,68 USD / 152,68 USD
Akkum. ausschüttungsgleicher Ertrag	0,00 USD
Geschäftsjahresende	31.12.2026
Ertragsverwendung	Thesaurierer

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)	1,62%

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

FUTURE FUNDSTARS
Sieger - Staffel 5

KEYNOTE S.A. 15, rue de Flaxweiler +352 261502-1
Luxemburg 6776 Grevenmacher info@keynotefunds.com

Greiff capital management AG Munzinger Str. 5a +49 761 7676950
Deutschland 79111 Freiburg im Breisgau info@greiff-ag.de

KEYNOTE | SPIN-OFF FUND

FACT SHEET
ANTEILSKLASSE **IK USD**
OKTOBER 2026

FONDSSTRUKTUR NACH ASSETKLASSEN:

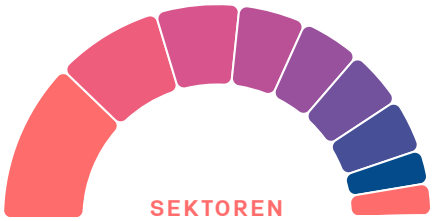
99.1% Aktien **1.2% Bankguthaben** **-0.3% Optionsscheine**

AUFTEILUNG NACH AKTIENSEGMENTE:

71.1% Spin-Offs

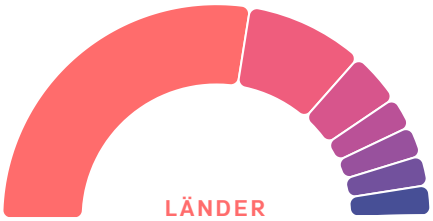
28.9% Parents

0% Pre-Spins



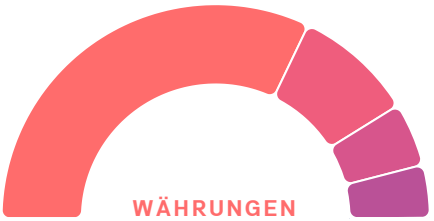
SEKTOREN

Industrials	24.3%
Information Technology	16.2%
Materials	12.6%
Sonstige	10.1%
Health Care	9.1%
Communication Services	8.8%
Financials	8.1%
Consumer Staples	5.1%
Consumer Discretionary	4.8%



LÄNDER

USA	54.8%
Schweiz	17.9%
Canada	8.0%
Kaimaninseln	4.8%
Bundesrep. Deutschland	4.6%
Niederlande	4.5%
Dänemark	4.5%



WÄHRUNGEN

USD	64.2%
CHF	18.1%
EUR	9.6%
CAD	8.0%
NOK	0.0%
DKK	0.0%
SEK	0.0%
GBP	0.0%

DIE 5 GRÖSSTEN POSITIONEN

AMRIZE

SPIN-OFF

Ende Januar 2024 gab der Schweizer Zement- und Baustoffkonzern Holcim bekannt, sein Nordamerika-Geschäft unter dem Namen **Amrize** auszugliedern und Mitte 2025 als eigenständiges Unternehmen an die Börse zu führen.

S&P Global

PARENT

S&P Global, ein führender Anbieter von Kreditratings, Benchmark-Indizes sowie Markt- und Rohstoffanalysen, plant 2026 die Ausgliederung seiner Mobility-Sparte.

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.

GE Aerospace

SPIN-OFF

GE kündigte im November 2021 die Aufspaltung in drei unabhängige Unternehmen an. Nach dem Börsengang von GE HealthCare Anfang 2023 folgte im April 2024 die Trennung in GE Vernova (Energieinfrastruktur) und **GE Aerospace** (Flugzeugtriebwerke und Verteidigung).

Honeywell Aerospace

SPIN-OFF

Mit der Abspaltung von **Honeywell Aerospace** aus Honeywell International entstand Mitte 2026 eines der weltweit grössten börsennotierten Luftfahrtunternehmen mit einem klaren Fokus auf Avionik, Flugsteuerung, Sensorik, Navigation, Kommunikation und Hilfstriebwerke.

PORTFOLIOINFORMATIONEN

Gewicht Top 5	38.86%
Gewicht Top 10	62,33%
Anzahl Aktien	20
Marktkapitalisierung (gewichteter Median)	11.8 Mrd. USD
Forward P/E*	17.8
Forward EV/EBITDA*	14.3
Forward P/CF*	14.2
Dividendenrendite	1.0%
Net Debt / EBITDA	1.8

**Bloomberg-Schätzungen für die nächsten 12 Monate*

PORTFOLIO-KOMMENTAR OKTOBER 2026

Die globalen Aktienmärkte konsolidierten im Oktober. Der **MSCI World Net Total Return Index** verlor **-0.7%**, während der **MSCI World SMID Cap Net Total Return Index** um **+1.2%** zulegte. Der **Keynote Spin-Off Fund** (**KSOF**) entwickelte sich deutlich besser und avancierte um **+7.0%** (+8.8% in EUR, alle Performanceangaben in USD, sofern nicht anders angegeben).

Die Euphorie rund um KI-Aktien dürfte ihren Höhepunkt vorerst überschritten haben; die Luft entweicht zunehmend aus der KI-Blase. Da wenige Technologie- und KI-Titel die US-amerikanischen und zunehmend auch die globalen Aktienmärkte dominieren, steigt somit auch das Korrekturrisiko. Die erwarteten Gewinnwachstumsraten des Technologiesektors von rund 50% p.a. in den kommenden drei bis fünf Jahren erscheinen ambitioniert. Entsprechend anfällig sind hoch bewertete KI-Aktien (Gewinnblase wegen nicht nachhaltiger Margenniveaus) für Enttäuschungen oder Verzögerungen bei der Monetarisierung. Gleichzeitig wachsen die Risiken im KI-Ökosystem: Die Hyperscaler erzielen zwar hohe Gewinne, weisen vielfach aber negative freie Cashflows (FCF) auf. Ihre ausserbilanziellen Verpflichtungen übersteigen 3 Bio. USD, während die gegenseitigen Abhängigkeiten zunehmen. Zudem könnten KI-Agenten etablierte Geschäftsmodelle von Big Tech disruptieren. Viele Technologie- und Cloud-Unternehmen setzen auf den Erfolg von OpenAI und Anthropic. Günstigere chinesische Open-Weight-Modelle gewinnen jedoch Marktanteile und könnten einen Preiskampf auslösen. **Das Wachstum von Anthropic und OpenAI verlangsamt sich bereits, daher dürften diese Unternehmen möglichst schnell Börsengänge anstreben, was dem Markt weiter Liquidität entziehen wird.**

In den vergangenen drei Jahren floss Kapital zunehmend in das Versprechen einer neuen, aber auch ungewissen technologischen Zukunft, während Unternehmen mit bereits heute hohen Cashflows vernachlässigt wurden. Nun richtet Mr. Market den Blick wieder stärker auf die Fundamentaldaten und stellt die entscheidende Frage: «Where is the money?». Eine scharfe Korrektur bei KI-Aktien wäre allerdings kein Scheitern der Technologie an sich. KI dürfte die Produktivität steigern und langfristig Unternehmen wie Konsumenten begünstigen – insbesondere jene Unternehmen, die KI gewinnbringend einsetzen. Eine Bereinigung der Euphorie könnte zudem den Aufwärtsdruck auf die Anleiherenditen mindern und Kapitalumschichtungen in andere Aktiensegmente fördern, ähnlich wie zu Beginn der 2000er-Jahre.

Der Fonds konzentriert sich weiterhin auf Spin-off-Situationen mit nachhaltigen Eintrittsbarrieren, Margenpotenzial, hohen und steigenden Kapitalrenditen, wiederkehrenden freien Cashflows und begrenztem Abwärtsrisiko. Die grössten positiven Performancebeiträge im Oktober kamen von **Constellation Software** (+1.39%), **S&P Global** (+1.34%) und **TIC Solutions** (+0.94%). **Constellation Software** galt Anfang Jahr noch als KI-Verlierer und ermöglichte uns einen günstigen Einstieg. Entgegen dem Konsens dürfte das Unternehmen von KI profitieren, die es über sein gesamtes Softwareportfolio hinweg produktiv einsetzen kann. Der Wettbewerbsvorteil liegt weniger im Programmcode als in proprietären Daten, tiefem Branchen-Know-how und der engen Integration in die Geschäftsprozesse der Kunden. **S&P Global** überzeugte mit soliden Zahlen und kündigte nach dem Spin-off von Mobility Global eine strategische Überprüfung von Capital IQ und den zugehörigen Datengeschäftsbereichen an – möglicherweise mit einem weiteren Spin-off. Dies dürfte die Investment Story schärfen und die Neubewertung vorantreiben. Bewertungsmultiplikatoren vergleichbarer Wettbewerber wie MSCI im Indexgeschäft und Moody's im Ratinggeschäft implizieren für S&P Global ein Aufwärtspotenzial von knapp 40%. Bei **TIC Solutions** erkennt der Markt zunehmend die Qualität des Geschäftsmodells und die operativen Fortschritte. Bis 2028 dürfte TIC den Umsatz im hohen einstelligen Prozentbereich steigern und eine operative Marge von 20% erreichen. Dies entspräche einem annualisierten Wachstum des operativen Gewinns von rund 30%.

Die grössten negativen Performancebeiträge lieferten **Accelleron Industries** (-0.71%), **GE Aerospace** (-0.28%) und **GPGI** (-0.23%). **Accelleron** wurde im Zuge der KI-Korrektur abgestraft, obwohl Turbolader für Rechenzentren nur rund 10% des Umsatzes ausmachen. Die bedeutendere Marinesparte und das zugehörige Servicegeschäft dürften sich weiterhin erfreulich entwickeln. Bei **GE Aerospace** überschätzt der Markt unseres Erachtens die Risiken hoher Ölpreise und unterschätzt die strukturelle Stärke des margenstarken Servicegeschäfts. Die jüngsten Quartalszahlen mit einem Wachstum des Servicegeschäfts von 23% und einer erneuten Prognoseanhebung bestätigen die robuste Nachfrage. Bei **GPGI** herrscht seit der Vorlage der eher enttäuschenden Q2-Zahlen und durch die vorübergehend höhere Verschuldung Verunsicherung unter den Anlegern. Mittelfristig dürften ein organisches Wachstum im mittleren bis hohen einstelligen Prozentbereich und jährliche Margensteigerungen von über 100 Basispunkten den freien Cashflow merklich erhöhen und eine Neubewertung ermöglichen.

Den deutlichen Kursrückgang beim Spin-Off **Honeywell Aerospace** nutzten wir für Zukäufe; im Gegenzug veräusserten wir die frühere Muttergesellschaft **Honeywell International**. Auch bei **SiriusXM** bot der Kursrückgang Anfang Oktober eine attraktive Einstiegschance: Die Aktie wurde zu einer Free-Cashflow-Rendite von 16% erworben. Die günstige Bewertung, sinkende Verschuldung, hohe Aktienrückkäufe und die operative Trendwende sprechen für ein erfolgreiches Spin-off-Investment. Hinzu kommen verborgene Vermögenswerte («Hidden Assets»): Die Frequenzrechte entsprechen knapp zwei Dritteln der Marktkapitalisierung und bieten potenzielles zusätzliches Wertschöpfungspotenzial in den kommenden Jahren.

TOP 3 CONTRIBUTION

Aktie	Contribution	Performance
Constellation Software	+1.39%	+19.23%
S&P Global	+1.34%	+18.27%
TIC Solutions	+0.94%	+20.79%

BOTTOM 3 CONTRIBUTION

Aktie	Contribution	Performance
Accelleron Industries	-0.71%	-11.49%
GE Aerospace	-0.28%	-3,21%
GPGI	-0.23%	-5.81%

KEYNOTE | SPIN-OFF FUND

FACT SHEET
ANTEILSKLASSE **IK USD**
OKTOBER 2026

INVESTMENTGESELLSCHAFT

KEYNOTE S.A.

Verwaltungsrat

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

PORTOFOLIOVERWALTER

Greiff capital management AG

info@greiff-ag.de
+49 761 7676950
Munzinger 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 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 Tellco 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.