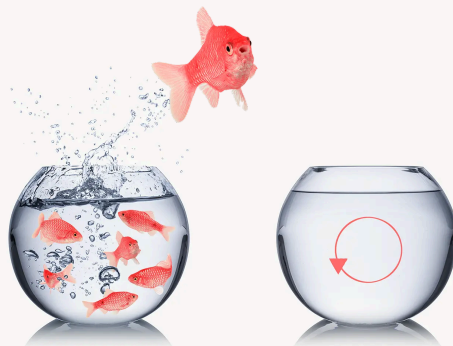


KEY
NOTESPIN-OFF
FUND
FACT SHEET
ANTEILSKLASSE IK USD
JULI 2026

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 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	-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	.	.	.	.	.	-1.55

PERFORMANCE-KENNZAHLEN

Performance	56,22%	Maximaler Verlust	24,66%
Performance p. a.	16,03%	Maximale Verlustdauer (Monate)	4
Volatilität	18,46%	Recovery Period (Monate)	3
Sharpe Ratio	0,71	Calmar Ratio	0,53
		VaR (99 % / 10 Tage)	8,14%

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 /	30.859.854,46 USD /
Anteilsklasse	16.965.383,37 USD
Anteilwert	154,63 USD
Ausgabe- /	154,63 USD / 154,63
Rücknahmepreis	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	1	2	3	4	5	6	7	Höheres Risiko
-------------------	---	---	---	---	---	---	---	----------------

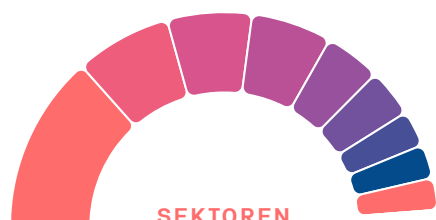
Der Fonds ist in der Kategorie 4 eingestuft, weil sein Anteilspreis typischerweise moderat schwankt und deshalb sowohl Verlustrisiken wie Gewinnchancen moderat sind.

AUSZEICHNUNGEN

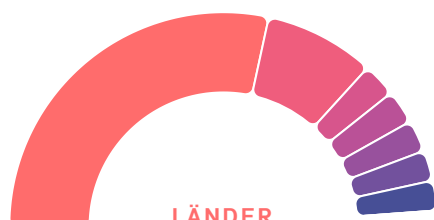
**FUTURE
FUNDSTARS**
Sieger - Staffel 5

FONDSSTRUKTUR NACH ASSETKLASSEN: 95.3% Aktien 4.8% Bankguthaben -0.1% Optionsscheine

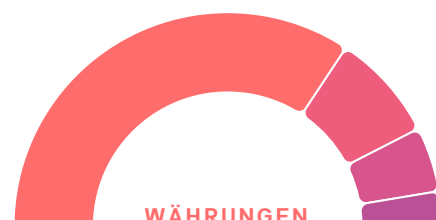
AUFTEILUNG NACH AKTIENSEGMENTE:



Industrials	26.2%
Information Technology	14.2%
Sonstige	12.5%
Materials	11.9%
Health Care	8.3%
Financials	7.1%
Consumer Staples	5.3%
Communication Services	5.0%
Consumer Discretionary	4.7%



USA	55.5%
Schweiz	16.3%
Bundesrep. Deutschland	5.0%
Canada	5.0%
Kaimaninseln	4.7%
Niederlande	4.5%
Dänemark	4.4%



USD	68.6%
CHF	16.3%
EUR	9.8%
CAD	5.2%
NOK	0.0%
DKK	0.0%
SEK	0.0%
GBP	0.0%

DIE 5 GRÖSSTEN POSITIONEN



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).



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.



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.

Honeywell

PARENT

Mit der Abspaltung von Honeywell Aerospace Mitte 2026 entwickelt sich **Honeywell International** zu einem fokussierten Automatisierungs- und Softwareunternehmen mit führenden Positionen in den Bereichen Gebäudeautomation, Prozessautomatisierung und industrielle Digitalisierung.

PORTFOLIOINFORMATIONEN

Gewicht Top 5	36.50%
Gewicht Top 10	60.84%
Anzahl Aktien	20
Marktkapitalisierung (gewichteter Median)	13.72 Mrd. USD
Forward P/E*	19.5
Forward EV/EBITDA*	15.3
Forward P/CF*	15.2
Dividendenrendite	0.80%
Net Debt / EBITDA	1.75

*Bloomberg-Schätzungen für die nächsten 12 Monate

PORTFOLIO-KOMMENTAR JULI 2026

Die globalen Aktienmärkte stagnierten im Berichtsmonat. Der **MSCI World Net Total Return Index** legte im Juli um **0.8%** zu, während der **MSCI World SMID Cap Net Total Index** **1.0%** verlor. Der **Keynote Spin-Off Fund (KSOF)** gab im Berichtsmonat um **4.6%** nach (alle Performanceangaben in USD).

Die Aktienmärkte wurden in den vergangenen Jahren von einem aussergewöhnlich starken Momentum geprägt. Insbesondere Unternehmen, die vom Boom der Künstlichen Intelligenz profitieren, waren für den Grossteil der Markttrendite verantwortlich – rund 85% der diesjährigen Kursgewinne entfielen auf diese Gruppe. Dadurch wird die Entwicklung der grossen Aktienindizes zunehmend von wenigen Technologiewerten bestimmt, was es differenzierten Anlagestrategien kurzfristig erschwert, mit dem Gesamtmarkt Schritt zu halten. Wie Ende der 1990er Jahre gibt es Anzeichen für einen «Melt-up» an den Aktienmärkten. Aber die enormen Investitionen der grossen Technologiekonzerne in den Ausbau der KI-Infrastruktur binden mittlerweile einen Grossteil ihres freien Cashflows, sodass der Spielraum für weitere Aktienrückkäufe – ein wesentlicher Treiber der Aktienhausse seit der Finanzkrise – deutlich schrumpft. Gleichzeitig rechnet J.P. Morgan damit, dass das Nettoemissionsvolumen von US-Aktien bis 2027 auf rund 1.2 Billionen US-Dollar wachsen könnte – der stärkste Angebotsanstieg seit 1999. Dieses zusätzliche Aktienangebot muss von Investoren aufgenommen werden, obwohl US-Haushalte bereits einen historisch hohen Anteil ihres Vermögens in Aktien investiert haben. Hinzu kommt, dass der Informationstechnologiesektor voraussichtlich in den kommenden zwölf Monaten verstärkt neue Aktien ausgeben wird. Dies deutet auf hohe Bewertungen und zunehmenden Wettbewerb hin – Faktoren, die erfahrungsgemäss mit sinkenden Kapitalrenditen einhergehen. Vor diesem Hintergrund erscheint die hohe Konzentration der grossen Aktienindizes auf wenige KI- und Technologiewerte zunehmend kritisch. Unsere Anlagestrategie ist dagegen bewusst anders positioniert: Durch die Spin-Off-Mechanik (anfänglicher Verkaufsdruck, dann aber Margensteigerung und damit verbunden eine Neubewertung der Aktien) sind attraktive Renditen quasi ins System «eingebaut».

Die drei grössten negativen Performancebeiträge kamen im Berichtsmonat von **Solstice** (-2.17%), **GPGI** (-0.86%) und **Amrize** (-0.60%). **Solstice** gab anfang Juli bekannt, Element Solutions, einen Hersteller von Elektronik- und Halbleiterprodukten, im Rahmen einer Transaktion aus Bar- und Aktienkomponenten mit einem Wert von rund 14.5 Mrd. USD zu übernehmen. Das Timing von Solstice hätte kaum unglücklicher sein können. Solstice hat mit der Übernahme im Grunde

genau zum ungünstigsten Zeitpunkt ein hohes «KI-Beta» erhalten. Die ursprüngliche Investmentthese zu Solstice (was der Markt ebenfalls zunehmend realisiert hat) beruhte nicht auf KI-Materialien, sondern auf der Erwartung steigender Margen infolge ihrer regionalen Monopolstellung im Bereich der Kernbrennstoffkonvertierung. Wir haben die Aktien verkauft, denn die Übernahme sorgt für Unsicherheit und verwässert und verkompliziert den Investment Case. Bei **GPGI** sorgt die temporär höhere Verschuldung nach den letzten Quartalszahlen, die unter den Erwartungen lagen, immer noch für Verunsicherung. Mittelfristig dürfte ein organisches Wachstum im mittleren bis hohen einstelligen Prozentbereich sowie eine jährliche Margensteigerung von über 100 Basispunkten den freien Cashflow deutlich beschleunigen und für eine Neubewertung der Aktie sorgen. Bei **Amrize** gab es keine kursrelevanten Nachrichten. Titel, die mit dem Bausektor in Verbindung stehen, sind aktuell nicht gefragt. Amrize verfügt über eine starke Marktstellung und wird von den Infrastrukturinvestitionen in den USA überproportional profitieren. Die anhaltenden Aktienkäufe des Managements und die attraktive Bewertung – sowohl absolut als auch relativ zur Peergroup – sprechen für die Aktie.

Die grössten positiven Beiträge zur Fondsperformance lieferten **SAP** (+0.75%), **Constellation Software** (+0.60%) und **Honeywell International** (+0.42%). **SAP** dürfte zu den potenziellen KI-Profitoren zählen. Nach dem Equity Carve-out und dem vollständigen Verkauf von Qualtrics ist SAP strategisch fokussierter und kann sich stärker auf die Cloud-Migration und das KI-getriebene Kerngeschäft konzentrieren. Mit einer Kundenbindungsrate von 97%, zweistelligem Gewinnwachstum und einer vollständigen Umwandlung des Gewinns in freien Cashflow bietet das Unternehmen eine hohe Visibilität – und das, obwohl die Aktie derzeit nur mit dem 17-fachen der erwarteten zukünftigen Gewinne gehandelt wird. **Constellation Software** dürfte ebenfalls profitieren, weil es KI über das gesamte Softwareportfolio hinweg produktiv einsetzen kann. Der eigentliche Wettbewerbsvorteil liegt nicht im Programmcode, sondern in proprietären Daten, tiefem Branchen-Know-how und der engen Integration in die Geschäftsprozesse der Kunden. **Honeywell International** wiederum profitierte vom Spin-Off von **Honeywell Aerospace**, welcher Ende Juni abgeschlossen wurde.

Wir nutzten die temporären Kursschwächen bei **Honeywell International** und **Honeywell Aerospace**, um die Positionen zu erhöhen. Im Gegenzug wurde **Resideo Technologies** reduziert. Der Kassenbestand von knapp 5% wird im August für Investitionen in neue Spin-Offs genutzt werden.

TOP 3 CONTRIBUTION

Aktie	Contribution	Performance
SAP	+0.75%	+18.41%
Constellation Software	+0.60%	+13.74%
Honeywell International	+0.42%	+8.55%

BOTTOM 3 CONTRIBUTION

Aktie	Contribution	Performance
Solstice Advanced Materials	-2.17%	-34.11%
GPGI	-0.86%	-16.72%
Amrize	-0.60%	-7.61%

INVESTMENTGESELLSCHAFT

KEYNOTE S.A.**Vorstand**

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 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 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.