

AUFTEILUNG NACH AKTIENSEGMENTE



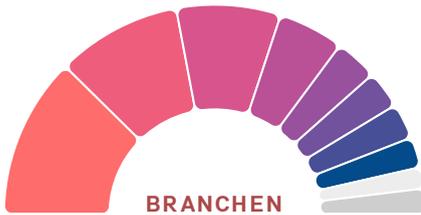
12.1%
Pre-Spins



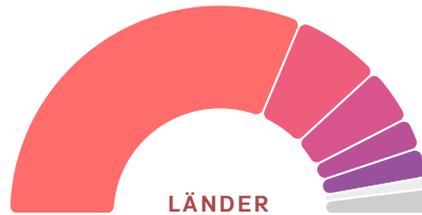
18.3%
Parents



69.6%
Spin-Offs



BRANCHEN	Anteil
Industrie	24.9%
Gesundheit	19.2%
Energie	16.0%
Nicht-Basiskonsumgüter	10.1%
Grundstoffe	6.6%
Kommunikation	5.8%
Informationstechnologie	5.5%
Versorger	4.7%
Andere	3.3%
Cash	3.9%



LÄNDER	Anteil
USA	62.6%
Kanada	13.6%
Schweiz	8.6%
Kaimaninseln	4.9%
Grossbritannien	4.6%
Andere	1.8%
Cash	3.9%



WÄHRUNGEN	Anteil
USDollar	74.4%
Kanadischer Dollar	13.7%
Schweizer Franken	10.2%
Euro	1.7%
Britisches Pfund	0.0%
Andere	0.0%

DIE 5 GRÖSSTEN POSITIONEN



PRE-SPIN

Liberty Media gab im September 2023 bekannt, seine Anteile an SiriusXM in eine neue, börsennotierte Tochtergesellschaft abzuspalten, die dann mit dem Satellitenradio-Anbieter SiriusXM fusionieren wird.



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.



PARENT

GE kündigte im November 2021 die Aufspaltung in drei Teile an, welche untereinander nur wenige Synergien aufweisen: Nach GE HealthCare Technologies im Dezember 2022, folgt in Q1 2024 die Aufspaltung in GE Vernova (Wind- und Erdgasturbinen und anderer Energieinfrastruktur) und GE Aerospace (Produktion und Wartung von Jumbo-Jet-Triebwerken und Verteidigungssystemen).

SPIN-OFF

Sandoz wurde im Oktober 2023 an die Novartis-Aktionäre in Form einer Sachdividende abgespalten. Sandoz ist in zwei Marktbereichen tätig: Generika und Biosimilars, die zusammen den Markt für patentfreie Arzneimittel bilden.

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).

Die internationalen Aktienmärkte setzten ihre Aufwärtsbewegung im März fort. Während die grössten Mega-Cap-Aktien im Jahr 2023 für ein Grossteil der Gewinne im Weltaktienindex und für rund zwei Drittel des gesamten Anstiegs des S&P 500 Index verantwortlich waren, wurde Mr. Market im ersten Quartal 2024 bei den Aktien der Magnificent Seven selektiver: Tesla ist der Titel mit der schlechtesten Wertentwicklung im S&P 500 Index, während Apple 10% im Minus liegt. Gleichzeitig wird die Rallye breiter – immerhin haben 195 der Aktien im S&P 500 seit Jahresbeginn eine bessere Rendite als der Index erzielt. Die (künftigen) Gewinne treiben die Zuwächse an: Obwohl die USA keine Rezession erlebten, waren die Gewinne des S&P 500 im vergangenen Jahr drei Quartale lang in Folge rückläufig. Diese Gewinnrezession ist nun beendet, denn die letzten beiden Quartale markierten eine Rückkehr zur Profitabilität. Gemäss FactSet wird zum 4. Quartal dieses Jahres sogar erwartet, dass die verbleibenden 493 Unternehmen im S&P 500 Index höhere Gewinnzuwächse gegenüber dem Vorjahresquartal erzielen werden (+18%) als die Titel der Magnificent Seven (+15%).

Auf der anderen Seite dürfte die Ungewissheit über den geldpolitischen Kurs und den Zeitpunkt von Leitzinssenkungen in nächster Zeit für anhaltende Volatilität sorgen. Erneut steigende Zinsen am langen Ende, ein anziehender Dollar und im April fällige Steuerzahlungen könnten dem Markt Liquidität entziehen, zu Korrekturen und damit einer Unterbrechung der bisherigen Rallye führen. Vor dem Hintergrund des hohen Optimismus und der gestiegenen Bewertungen hat sich das Aufwärtspotenzial der Gesamtmärkte verringert.

Mit einer Outperformance von 166 Basispunkten gegenüber dem MSCI World Index, entwickelte sich der Keynote – Spin-Off Fund erneut besser als die globalen Aktienmärkte. Die grössten Performance-Beiträge lieferten im März **TechnipFMC** (+0.68%), **SharkNinja** (+0.65%) und **General Electric** (+0.61%). Negativ beeinflusst wurde die Performance durch **Vitesco Technologies** (-0.30%), **Sandoz** (-0.11%) und **Constellation Software** (-0.08%).

Der Fonds profitierte von den im Februar aufgebauten Spin-Off Situationen im Energiebereich. Der Energiesektor allgemein und besonders die Spin-Off-Positionen des Fonds haben das Potenzial für eine bessere Kapitalallokation. Während des mehrjährigen Abschwungs in der letzten Dekade konzentrierte sich **TechnipFMC** als Technologie- und Innovationsführer auf dem Unterwassermarkt auf die Entwicklung differenzierter integrierter Systemlösungen für seine Kunden, die den gesamten Lebenszyklus von der Konzeption über die Projektdurchführung bis hin zur Wartung abdecken. Ein weiterer Schritt Richtung Fokussierung folgte im ersten Quartal 2021 mit der partiellen Abspaltung von Technip Energies, aus welcher TechnipFMC mit einer Nettoverschuldung von 1.7 Mrd. USD hervorging. Seither ist die Verschuldung stark zurückgegangen, primär durch die Veräusserung der 49.9% Beteiligung an Technip Energies für 1.2 Mrd. USD. Mit seinen Unterwasserlösungen (vorgefertigte modulare Architekturen) hebt sich das Unternehmen deutlich von seinen Mitbewerbern ab und hat das

Potenzial, den Unterwassermarkt zu industrialisieren. Damit ist die Firma gut gerüstet, um vom mehrjährigen Aufschwung im Subsea-Markt (wachsender Auftragsbestand) zu profitieren und weitere Marktanteile zu gewinnen. Die hohe Free Cash Flow-Generierung nutzt TechnipFMC für Aktienrückkäufe. Die Aktien von **SharkNinja** bekamen nach Bekanntgabe der Quartalszahlen Auftrieb. Das Unternehmen hat mit einem Wachstum von +15% deutlich besser abgeschnitten als die Wettbewerber, welche Wachstumsraten zwischen -12% und +5% verzeichneten. Auch für 2024 erwartet der Haushaltsgerätehersteller ein Wachstum im hohen einstelligen Bereich. Die Zahlen waren ein erneuter Beweis für das differenzierte Modell und die führende Position von SharkNinja. Positiv sind auch die angekündigten Diversifizierungsbemühungen der Wertschöpfungskette bei den Zulieferern. Das Unternehmen geht davon aus, dass alle Produkte für den US-Markt bis 2025 ausserhalb Chinas hergestellt werden. Die Aktien von **General Electric** nahmen die positiven Effekte des Anfang April stattfindenden Spin-Offs weiter vorweg, durch den mit GE Aerospace und GE Vernova zwei fokussierte Marktführer entstehen.

Die Aktien von **Vitesco Technologies** underperforierten im Berichtmonat. Das vorläufige Umtauschverhältnis von 11.4 Schaeffler-Aktien je Vitesco Aktie reflektiert nicht den wahren Wert des Unternehmens. Wir behalten eine kleine Restposition, dies wegen der Unterbewertung und um die Optionalität auf ein besseres Umtauschverhältnis zu wahren. Defensive Aktien wie **Sandoz** waren im Berichtsmonat nicht gesucht. Der Markt unterschätzt nach wie vor das Potenzial nach dem Spin-Off. Die Firma verfügt über eine ausgezeichnete Bilanz, während sich die Preissetzungsmacht und die Margen verbessern. Die Gewinne von Sandoz werden sich über die kommenden drei bis vier Jahre verdoppeln, was zu einer entsprechenden Neubewertung der Aktie führen wird. Nach den Kursgewinnen über die letzten Monate konsolidierten die Aktien von **Constellation Software**. Gerade im gegenwärtigen Umfeld sollte es sich auszahlen, dass sich Constellation Software auf vertikale Software in relativ unbedeutenden und «unsexy» Branchen wie Autohäuser, Bauunternehmen und Wellnessseinrichtungen spezialisiert, welche die Techgiganten meiden. Folglich dürften die Renditen und die Cash-Generierung hoch bleiben.

Im März wurden selektive Aufstockungen vorgenommen und bei Aktien mit starker Kursperformance wie **Constellation Energy** Gewinne mitgenommen. Komplet getrennt haben wir uns **Sylvamo**, da sich nach den starken Kursavancen der Abschlag zum fairen Wert reduzierte. Während die Gesamtmärkte auf dem aktuellen Niveau eher etwas konservativere Renditeannahmen nahelegen, stehen in den kommenden Wochen interessante Spin-Off-Situationen bevor. Wir konzentrieren uns bei der Aktienausswahl weiterhin auf die Fundamentaldaten der Unternehmen. Wir investieren dort, wo wir auf Sicht von drei bis fünf Jahren die höchsten risikoadjustierten Renditen sehen und bauen konsequent Positionen ab, bei denen die Bewertungen zu hoch erscheinen.

STAMMDATEN

Fondsname	Keynote - Spin-Off Fund
Fondstyp	Aktienfonds (UCITS)
Lancierungsdatum	21. Juli 2023
Fondswährungen	EUR, USD
Ausschüttung	Keine (thesaurierend)
Handelbarkeit	Täglich
Cut-Off-Zeit	Werktags, 16:00 Uhr (CET)
Vertriebszulassungen	Deutschland, Luxemburg, Schweiz
Investmentgesellschaft	Keynote (SICAV)
Domizil	Luxemburg
Vertriebsgesellschaft	Greiff capital management AG
Investment Manager	Universal-Investment-Luxembourg S.A.h
Verwahrstelle	UBS Europe SE, Luxembourg Branch
Wirtschaftsprüfer	KPMG Luxembourg
Anlageberater	
Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Luxembourg S.A.

ANTEILSKLASSEN

Anteilsklasse	IK-EUR	IK-USD
Anteilswert	123.49 EUR	120.18 USD
Verwaltungsgebühr	1,10% p.a.	1,10% p.a.
Verwahrstellenvergütung	0,05%	0,05%
Mindestanlagebetrag	EUR 1 Mio.	USD 1 Mio.
ISIN	LU1920073647	LU1920073480
Bloomberg	TBA	TBA

WEINPLATZ 10

8001 ZÜRICH

+41 44 215 35 45

INFO@KEYNOTEFUNDS.COM

WWW.SPINOFF.FUND

CHANCEN UND RISIKEN CHANCEN: Partizipation an den Wachstumschancen der globalen Aktienmärkte – der Fonds ist nicht auf eine Branche, eine Region oder ein Land fixiert. Die Philosophie des Fonds besteht darin, ein fokussiertes Portfolio in besonderen Aktiensegmenten zu konstruieren. Der Fonds bietet durch seine Titelselektion einen attraktiven und ausgewogenen Zugang zu führenden globalen Unternehmen und deren Wertentwicklung. Diese Ausrichtung bietet die Chance einer deutlich besseren Wertentwicklung als der allgemeine Aktienmarkt. / **Risiken:** Aktien weisen auf lange Sicht ein überdurchschnittliches Renditepotential auf. Ihre Kurse können markt- und einzelwertbedingt schwanken. Neben den Marktpreisrisiken (Aktien-, Zins- und Währungsrisiken) gibt es Länder- und Bonitätsrisiken, beispielsweise im Falle einer Rezession. Der bisher bewährte Investmentansatz garantiert keinen künftigen Anlageerfolg. Bei der Anlage in Aktienfonds, wie den Keynote – Equity Opportunities Fund, sind folglich Kursverluste möglich. Ausführliche Risikohinweise sind im Verkaufsprospekt aufgeführt. **DISCLAIMER** Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung der Keynote Funds AG (im Folgenden Keynote genannt). Es beruht auf allgemein zugänglichen Informationen, die Keynote grundsätzlich als zuverlässig einschätzt. Keynote hat die Informationen nicht auf Richtigkeit und Vollständigkeit überprüft und gibt hinsichtlich der Richtigkeit und Vollständigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen keinerlei Gewährleistungen oder Zusicherungen ab. Dieses Dokument genügt nicht den gesetzlichen Anforderungen an die Gewährleistung der Unvoreingenommenheit von Anlageempfehlungen nach § 85 WpHG in Verbindung mit § 20 Abs. 1 der Verordnung (EU) Nr. 596/2014 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. April 2014. Mit der Ausarbeitung und Veröffentlichung dieses Dokuments wird Keynote nicht als Anlageberater oder Portfolioverwalter tätig. Alle veröffentlichten Angaben stellen keine Anlageberatung oder sonstige Empfehlung dar, sondern geben lediglich eine zusammenfassende Kurzdarstellung wesentlicher Merkmale des Fonds. Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen, Aussagen, Einschätzungen, Empfehlungen und Prognosen geben die unabhängige Meinung der Keynote über die in diesem Dokument behandelten Finanzinstrumente oder Emittenten zum Zeitpunkt ihrer Veröffentlichung wieder und decken sich nicht notwendigerweise mit der Meinung des Emittenten oder Dritter. Soweit dieses Dokument Modellrechnungen enthält, handelt es sich um beispielhafte Berechnungen möglicher Entwicklungen, die auf verschiedenen Annahmen (zum Beispiel Ertrags- und Volatilitätsannahmen) beruhen. Die tatsächliche Entwicklung kann nicht gewährleistet, garantiert oder zugesichert werden. Alleinige Grundlage für den Kauf von Wertpapieren sind nur die aktuellen Verkaufsunterlagen (Wesentliche Anlegerinformationen (KID), Verkaufsprospekt, Jahresbericht und - falls dieser älter als acht Monate ist - der Halbjahresbericht) zu dem jeweiligen Investmentfonds. Die Verkaufsunterlagen sind kostenfrei bei der jeweiligen Fondsgesellschaft sowie Vertriebsgesellschaft oder unter www.keynotefunds.com erhältlich. Die ausgegebenen Anteile dieses Fonds dürfen nur in solchen Rechtsordnungen zum Kauf angeboten oder verkauft werden, in denen ein solches Angebot oder ein solcher Verkauf zulässig ist. So dürfen die Anteile dieses Fonds weder innerhalb der USA noch an oder für Rechnung von in den USA steuerpflichtigen Personen oder in den USA ansässigen US-Personen zum Kauf angeboten oder an diese verkauft werden. Dieses Dokument und die in ihm enthaltenen Informationen dürfen nicht in den USA verbreitet werden. Die Verbreitung und Veröffentlichung dieses Dokumentes sowie das Angebot oder ein Verkauf der Anteile können auch in anderen Rechtsordnungen Beschränkungen unterworfen sein. Dieses Dokument darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Keynote weder ganz noch teilweise kopiert oder vervielfältigt oder sonst veröffentlicht werden. Sämtliche Urheber- und Nutzungsrechte, auch in elektronischen Medien, verbleiben bei Keynote. Keynote übernimmt weder eine Haftung für Verlinkungen oder Daten noch für Folgen, die aus der Nutzung der Verlinkung und/oder Verwendung dieser Daten entstehen könnten. Dieses Dokument unterliegt dem Schweizer Recht. Der Gerichtsstand für etwaige Streitigkeiten ist Zürich, Schweiz. Quellen: Eigene Berechnungen. Wertentwicklungen der Vergangenheit sind kein verlässlicher Indikator für die künftige Wertentwicklung. © Keynote Funds AG, 2024