KEYNOTE
SPIN-OFF FUND

KEYNOTE

INVESTING
BEYOND
MAINSTREAM

Ein Fonds der
Greiff
PartnerLOUNGE

MARKETINGINFORMATION
SEPTEMBER 2026
NUR FÜR PROFESSIONELLE INVESTOREN

Dies ist eine **Marketing-Anzeige**.
Bitte lesen Sie das Verkaufsprospekt und das Basisinformationsblatt (das «PRIIPs-KID»),
bevor Sie eine endgültige Anlageentscheidung treffen.

This is a **marketing communication**.
Please read the prospectus and the key information document (the «PRIIPs-KID»)
before making a final investment decision.

CHANCEN & RISIKEN

Eine ausführliche Darstellung findet sich im Abschnitt «Risikohinweise» im Verkaufsprospekt des Fonds

CHANCEN

- Partizipation am attraktiven Segment der Spin-Offs, welche historisch eine höhere Rendite erzielt haben als die breiten Aktienmärkte.
- Vertieftes, aktienspezifisches Research und ein disziplinierter Anlageprozess helfen Spin-Off-Situationen zu identifizieren, die das beste Potenzial für beständigen, langfristigen Kapitalzuwachs bieten.
- Partizipation an den Wachstumschancen der globalen Aktienmärkte – der Fonds ist nicht auf eine Branche, eine Region oder ein Land fixiert.
- Eine hohe Dispersion bei Spin-Offs und unternehmensspezifische Faktoren bieten Wertsteigerungspotenzial 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 maximal 20 bis 25 Titeln ist damit zu rechnen, dass der Anteilspreis des Fonds stärker schwankt.

Spin-Offs erzielen langfristig Überrenditen

Unabhängige wissenschaftliche Studien belegen, dass **Spin-Offs** den Markt über die letzten **fünf Jahrzehnte outperformt** haben und sie in den ersten **12 bis 36 Monaten positive** und **ökonomisch signifikante Überrenditen** produzieren.

Jahr	Autoren	Anzahl untersuchter Spin-Offs	Zeitraum	Region	6 Monate	12 Monate	24 Monate	36 Monate
1993	Cusatis et al.	141	1965-1990	USA	-1.0%	4.5%	25.0%	33.6%
1999	Desai and Jain	155	1975-1991	USA		15.7%	36.2%	32.3%
2001	McConnell et al.	96	1989-1995	USA	8.9%	7.2%	5.8%	-20.9%
2004	McConnell et al.	311	1965-2000	USA	12.2%	10.6%	8.2%	2.9%
2005	Rüdisüli	229	1990-2003	USA / Europa		18.9%	30.9%	55.8%
2012	Credit Suisse	151	1995-2012	USA		13.4%		
2015	McConnell et al.	153	2001-2013	USA	4.8%	8.5%	17.1%	26.5%
2017	S&P Global	516	1989-2016	USA / Europa	3.3%	8.4%	10.2%	22.1%
2022	The Edge Group	1100	2000-2022	Global	4.0%	13.0%	16.0%	
2024	Trivariate Research	N/A	1999-2024	USA			10.0%	

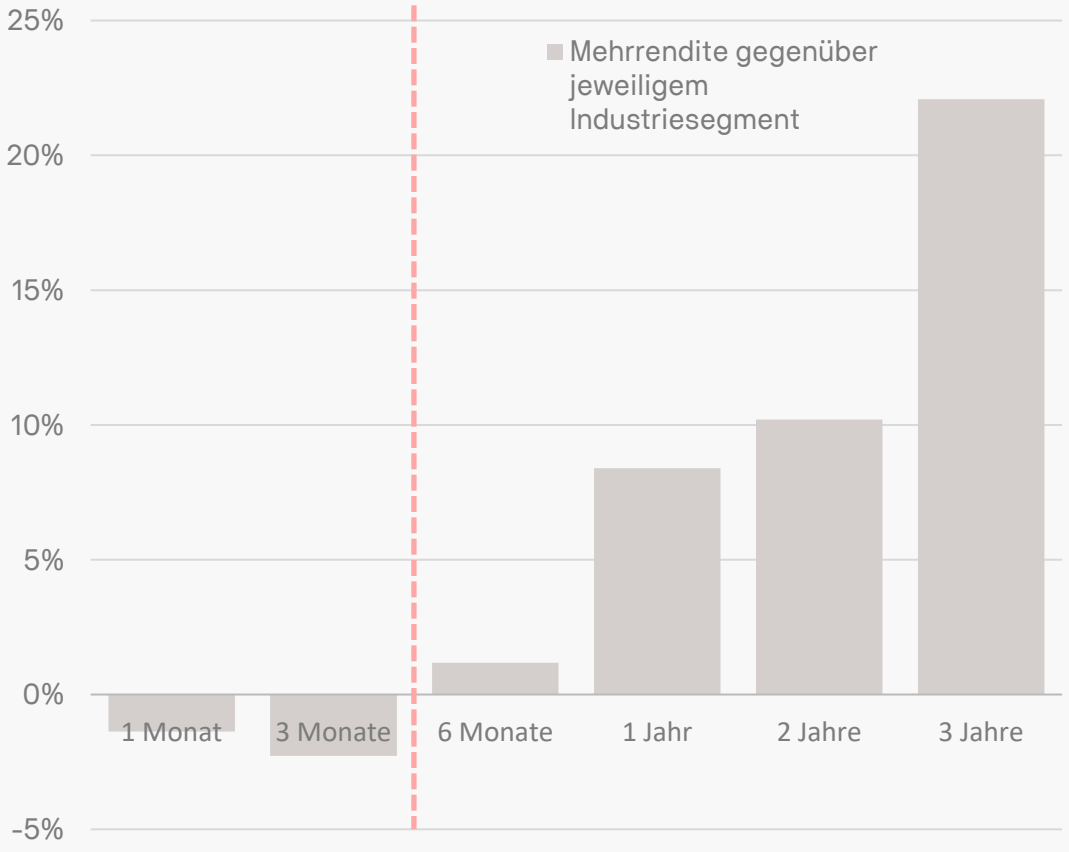
Zusammenfassung von diversen Studien zur Mehrrendite von Spin-Offs

Quelle: Keynote

Gründe für Spin-Offs

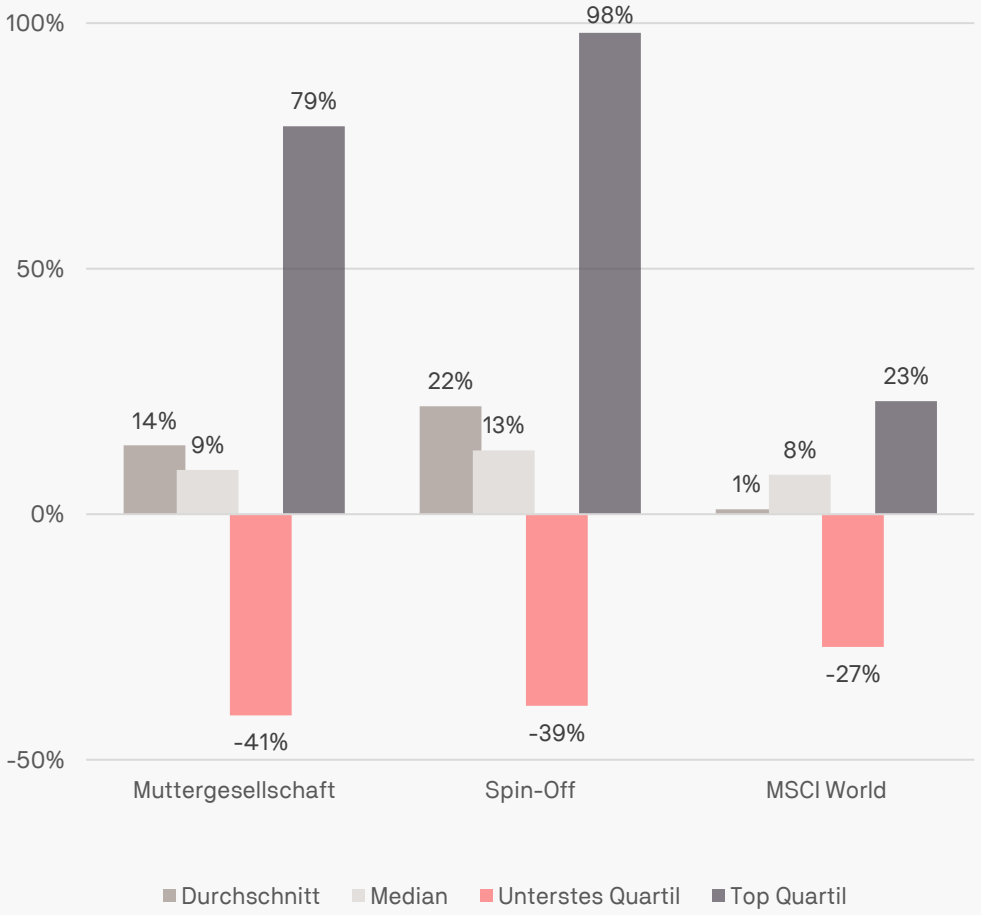
- Beweggründe für eine Ausgliederung sind mehrheitlich **strategischer** (Fokussierung, Kapitalallokation) und **bewertungstechnischer Art** (Wegfall des Konglomeratsabschlages).
- Ausgliederungen werden aber auch vorgenommen, um **margenschwache** oder gar **problembehaftete** Unternehmensbereiche abzustossen.
- **Aktionärsaktivismus** («Shareholder Activism») ist eine häufige Triebkraft für Spin-Off-Aktivitäten.
- Spin-Offs sind aus **steuerlicher Sicht** grundsätzlich attraktiver als ein Verkauf.

Outperformance bei Spin-Offs, aber hohe Dispersion der Renditen



Überschussrendite von U.S. Spin-Offs (1989 bis 2016)

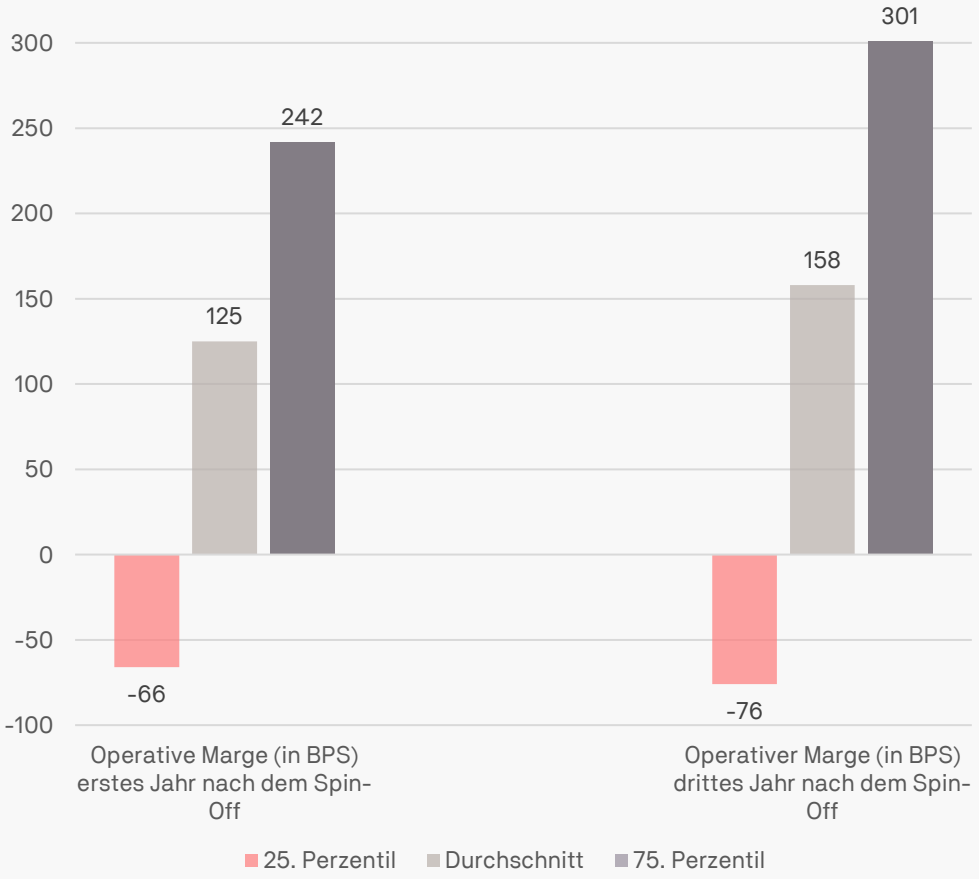
Quelle: S&P Global Market Intelligence Quantamental Research (2017)



Wertentwicklung der Muttergesellschaften und Spin-Offs ein Jahr nach der Abspaltung im Vergleich zum Weltaktienindex

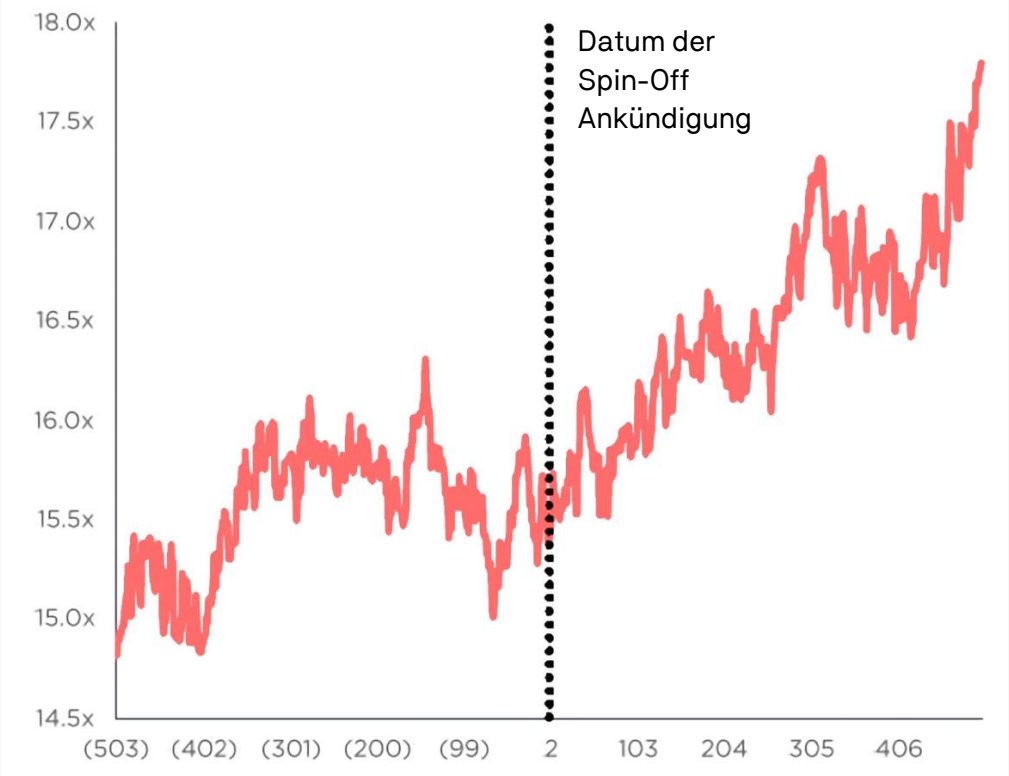
Quelle: The Edge Research Team, Deloitte, Bloomberg (2014)

Operative Margenverbesserung führt zu Neubewertung



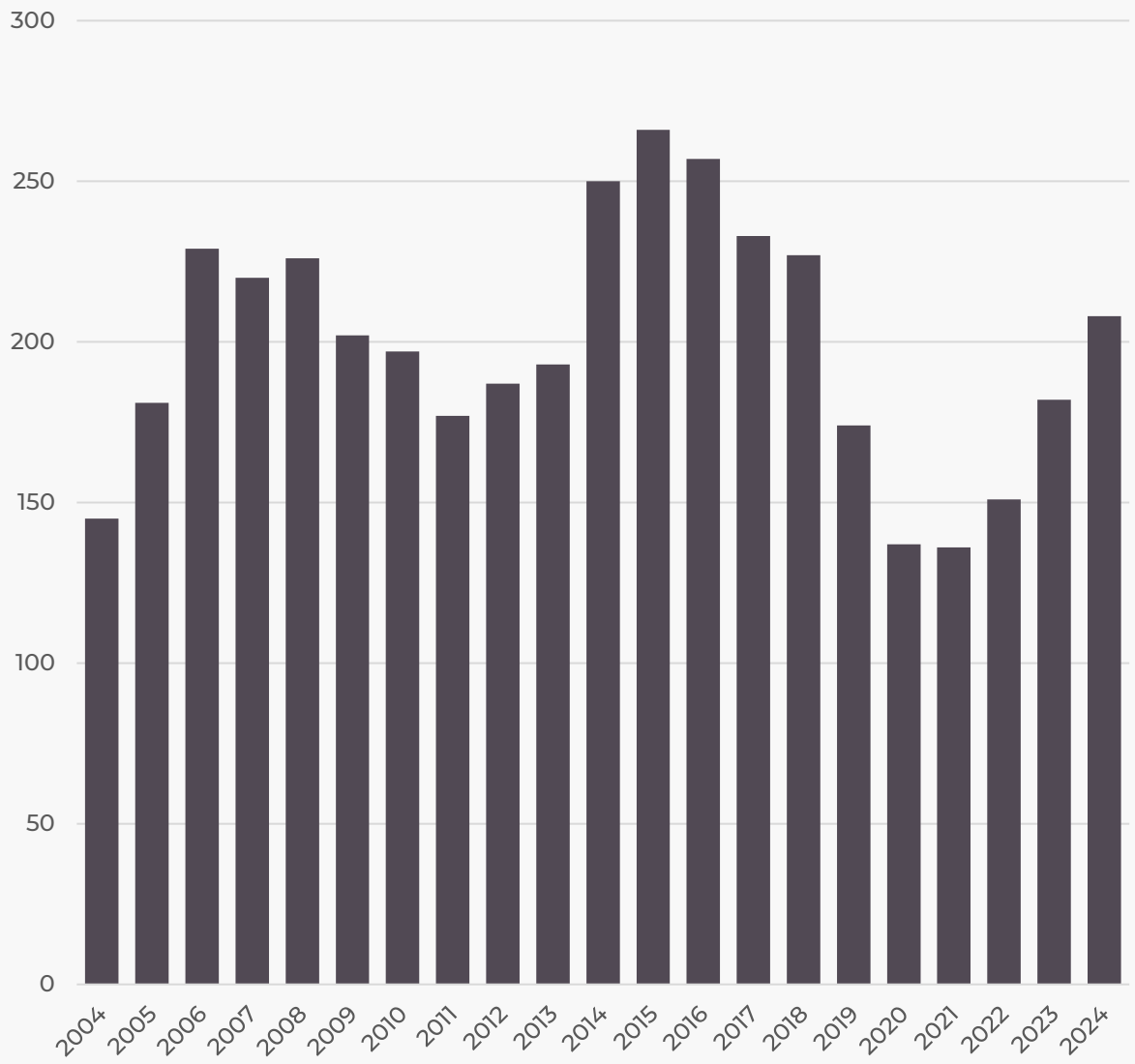
Operative Margenentwicklung in Basispunkten von US-Spin-Offs mit einer Marktkapitalisierung von mehr als 5 Mrd. USD von 2013 bis 2023

Quelle: Trian analysis, FactSet



Median Forward P/E Ratio von Muttergesellschaften im Zeitablauf (Börsentage) um das Datum der Spin-Off Ankündigung von 1999 bis 2024

Quelle: Trivariate Research



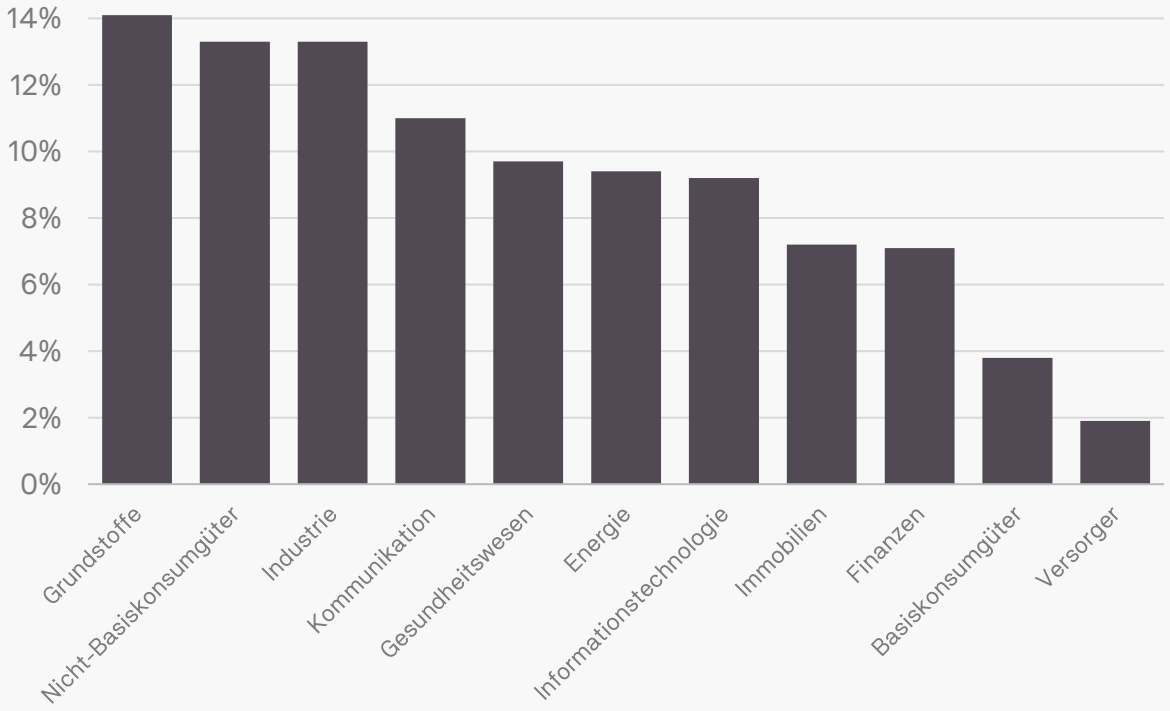
Anlageuniversum von Spin-Offs und Muttergesellschaften (5 Jahre rollierend)

Quelle: Bloomberg, Keynote (2024)

Anlageuniversum von Spin-Offs

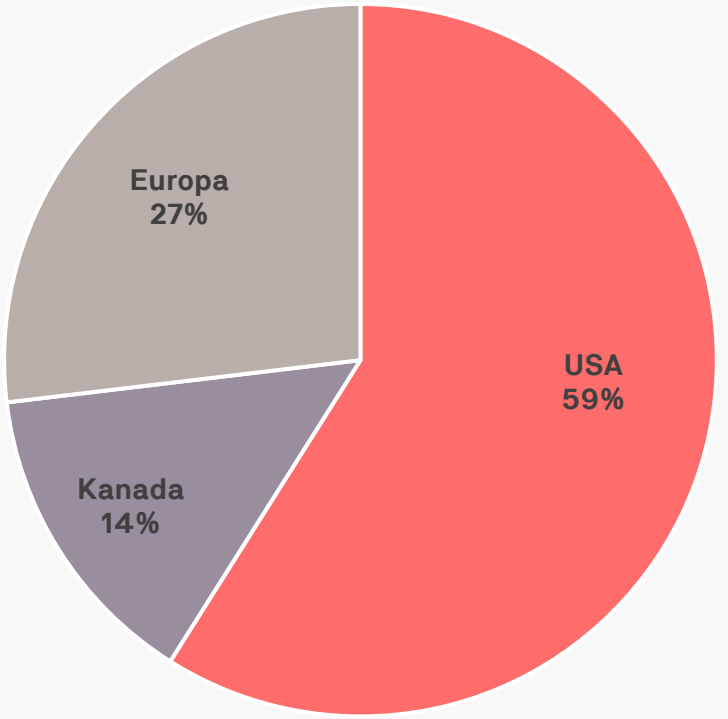
- Im Gegensatz zu IPOs (je besser die Marktentwicklung, desto häufiger Börsengänge) werden **Spin-Offs unabhängig von einzelnen Marktphasen durchgeführt**.
- Durch Spin-Offs können Anleger von einem **möglichen Anstieg der Aktienkurse** sowohl der **Mutter-**, wie auch der **neuen Gesellschaft** profitieren.
- Das Anlageuniversum umfasst permanent rund **150 bis 250 Unternehmen**.

Spin-Offs historisch diversifiziert nach Sektoren und Regionen



Spin-Offs nach Sektoren, 2000 bis 2025

Quelle: Bloomberg, Keynote (2025)



Spin-Offs nach Regionen, 2000 bis 2025

Quelle: Bloomberg, Keynote (2025)

Investigatives Research

Spin-Offs

Inkl. Split-Offs, Equity Carve-Outs, RMTs sowie Muttergesellschaften

Investierbares Universum: ca. 150 bis 250 Unternehmen

Spin-Off-Faktoren

CHECKLISTE

- ✓ Inside Incentives?
- ✓ Interner CEO?
- ✓ Macht des CEO?
- ✓ Anderer Sektor?
- ✓ Aus Konglomerat?
- ✓ Analysten-Abdeckung?
- ✓ Inst. Verkaufsdruck?
- ✓ Schuldenlast?

1 Unternehmen

CHECKLISTE

✓ Solides Geschäftsmodell?

2 Management

CHECKLISTE

✓ Gutes Management?

3 Preis

CHECKLISTE

✓ Attraktiver Preis?

4 Reputation

CHECKLISTE

✓ Geringe ESG-Risiken?

Die Keynote Funds Checkliste umfasst insgesamt rund 50 Punkte

Konzentriertes Portfolio von 20 bis 25 hochwertigen Unternehmen

GE Aerospace
AMRIZE
S&P Global
SANDOZ
THE MAGNUM ICE CREAM COMPANY
Acce//eron

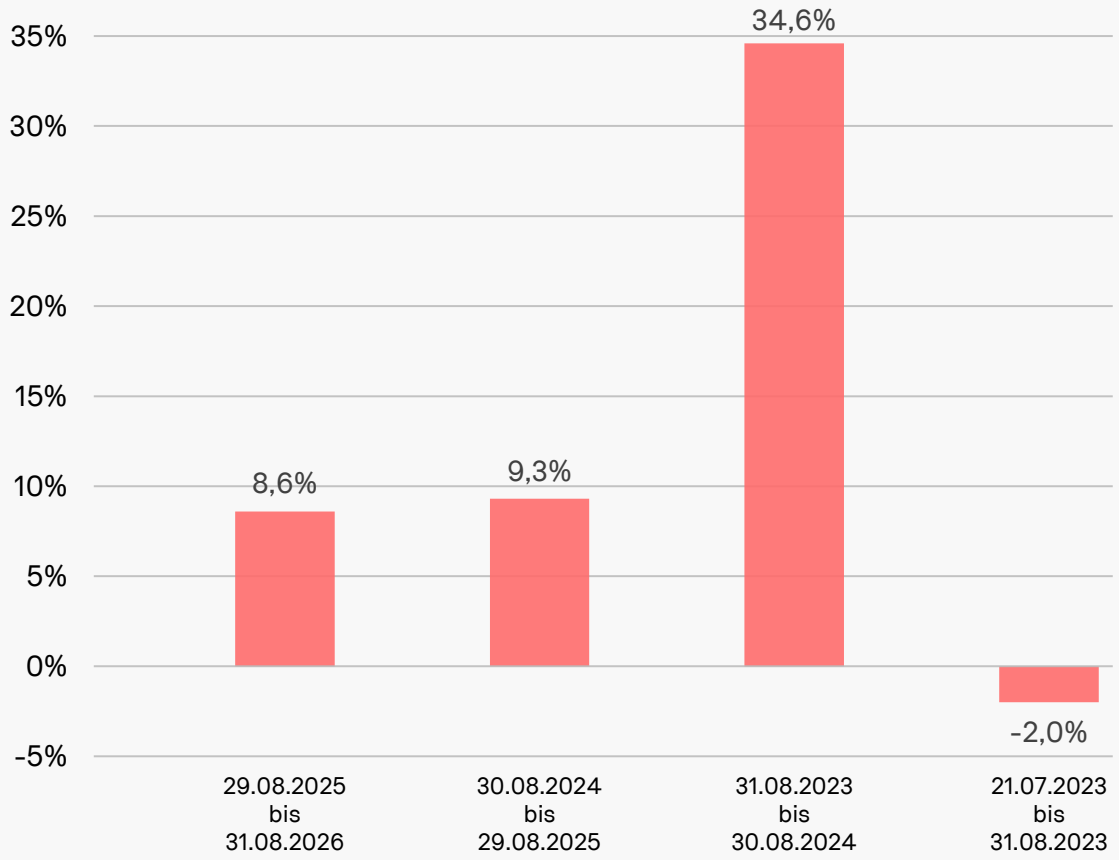
Fokus auf absolute, asymmetrische Renditen

	Jan	Feb	Mär	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2023	-	-	-	-	-	-	-1.0%	-1.0%	-2.7%	-3.6%	+10.6%	+7.1%	+8.7%
2024	-1.2%	+6.7%	+4.9%	-1.2%	+5.7%	-2..2%	+6.1%	+1.2%	+1.5%	-0.9%	+3.1%	-7.0%	+16.9%
2025	+4.8%	-3.5%	-6.9%	-0.1%	+6.8%	+4.4%	+6.3%	+1.7%	-2.1%	+0.9%	+4.6%	+5.4%	+23.6%
2026	+3.6%	+4.7%	-11.7%	+5.5%	-3.5%	+5.6%	-4.5%	+1.2%					-0.4%

Wertentwicklung des Keynote Spin-Off Fund seit Lancierung

Quelle: Universal-Investment. Alle Angaben in USD. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Hinweise zur Auswirkung von Gebühren, Provisionen und anderen Entgelten auf die Wertentwicklung entnehmen Sie bitte dem Disclaimer.

Fokus auf absolute, asymmetrische Renditen

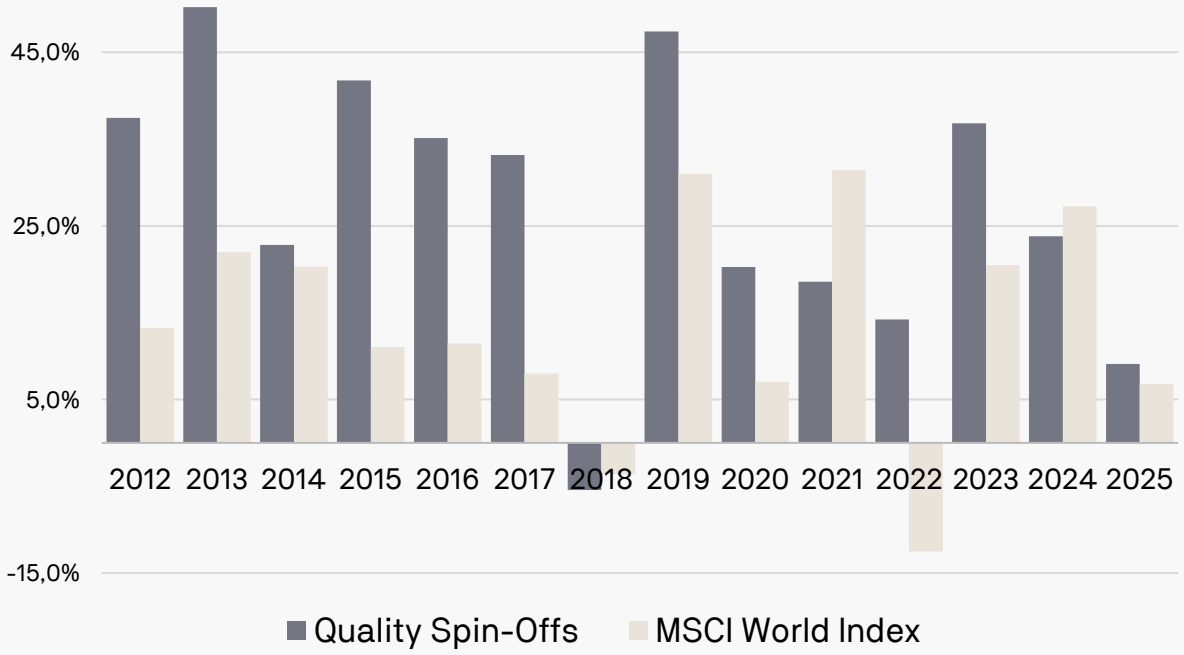


Keynote Spin-Off Fund: Wertentwicklung der letzten 3.5 Jahre

Quelle: Universal-Investment, Keynote Spin-Off Fund: Wertentwicklung der letzten 3 Jahre

Alle Angaben in USD. Die Wertentwicklung der Vergangenheit ist kein verlässlicher Indikator für die zukünftige Wertentwicklung. Die Ermittlung der Wertentwicklung erfolgt nach der BVI Methode (ohne Berücksichtigung von Ausgabeaufschlägen). Bei einem Anlagebetrag von USD 1 000 über eine Anlageperiode von fünf Jahren und einem Ausgabeaufschlag von 5 Prozent würde sich das Anlageergebnis im ersten Jahr um den Ausgabeaufschlag in Höhe von USD 50 sowie um zusätzlich individuell anfallende Depotkosten vermindern. In den Folgejahren kann sich das Anlageergebnis zudem um individuell anfallenden Depotkosten vermindern.

Quality Spin-Offs: Renditeprofil und Portfolioeigenschaften



Rendite von Quality Spin-Offs vs. MSCI World Index

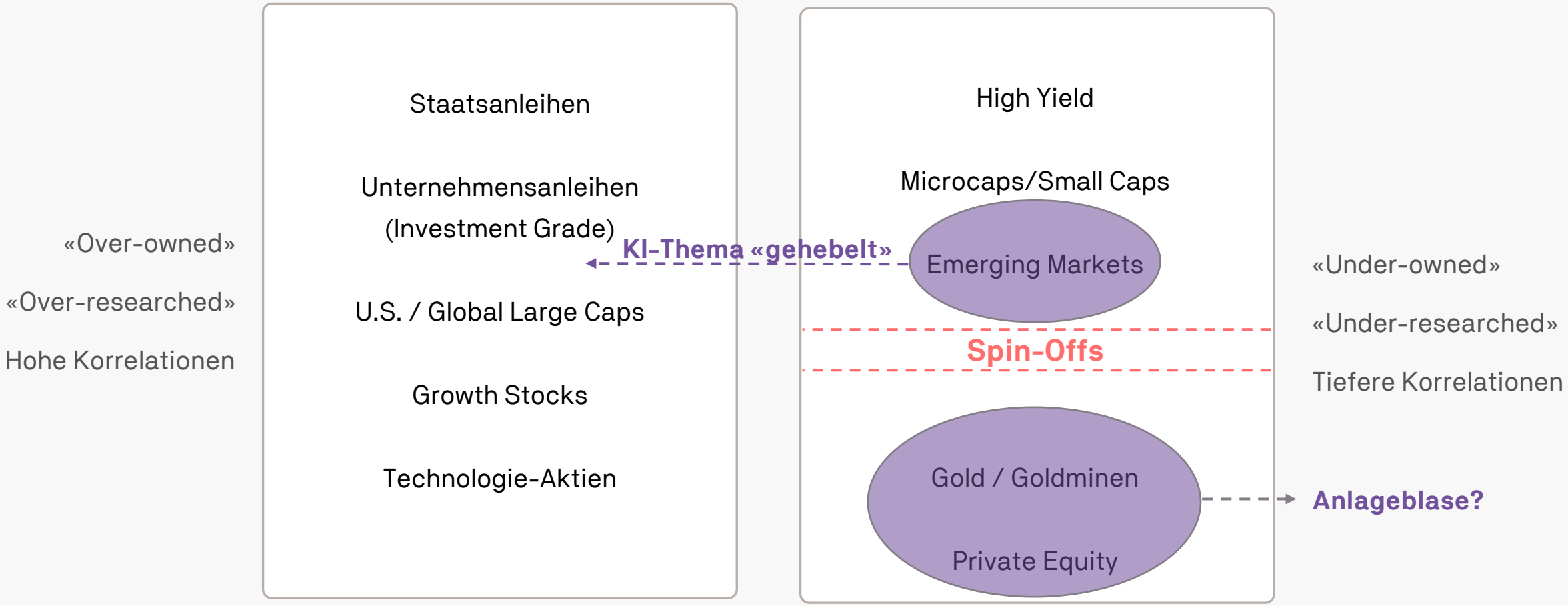
Quelle: Bloomberg; alle Daten vom 31.12.2011 bis zum 31.12.2025

	Quality Spin-Off Composite (QSOC)	MSCI World Index	MSCI World SMID Index
Rendite (p.a.)	26.6%	13.3%	10.8%
Standard-abweichung (p.a.)	18.6%	14.8%	15.1%
Sharpe Ratio	1.53	0.96	0.81
Active Share	99%		
Korrelation	**QSOC**	0.84	0.85
Bull Capture Ratio	**QSOC**	1.15	1.14
Bear Capture Ratio	**QSOC**	0.90	0.88
Positive Jahre (relativ zu Index)	**QSOC**	11 / 14	13 / 14

Kennzahlen von Quality Spin-Offs vs. Indizes

Quelle: Bloomberg, alle Daten vom 31.12.2011 bis zum 31.12.2025

Immer weniger attraktive Portfoliobausteine zur Diversifikation



Ausblick: Spin-Off-Pipeline 2026/2027

Für 2026 und 2027 wurden über **30 Spin-Off-Transaktionen** angekündigt und davon bisher rund ein Drittel durchgeführt.

S&P Global

BD

APTIV

Honeywell

FedEx Corporation

resideo

2026

McKESSON

COMCAST

Associated British Foods plc

LIBERTY GLOBAL

Johnson&Johnson

2027

Team Keynote - Board

Peter Heim Gründer
Vorsitzender des Verwaltungsrates

Geboren 1981, Diplombetriebswirt (BA). Duale Hochschule Baden-Württemberg; vormals Stationen bei Global Mining Research in Sydney und DJE Kapital AG in München. Von 2005 bis 2017 Co-Leiter des Aktienresearchs und Fondsmanager bei der WMPartners Vermögensverwaltungs AG, bis 2018 Strategieberater der Balthasar Meier AG. Von 2018 bis 2023 Partner und Vorsitzender der Geschäftsleitung der Keynote Funds AG, Zürich.

Dalibor Kolcava Mitglied des Verwaltungsrates

Geboren 1959, lic.oec. Universität St. Gallen; vormals Ökonom beim Schweizerischen Bankverein, Delegierter für Osteuropa bei der OSEC, Leiter des Family Office W. Meier Beteiligungen, Leiter Research bei WMPartners und von 2009 bis 2021 Leiter Fondsresearch sowie Leiter des Nachhaltigkeits-Teams bei der VZ Depotbank AG. Von 2022 bis 2023 Mitglied der Geschäftsleitung der Keynote Funds AG, Zürich.

Thomas Germann Mitglied des Verwaltungsrates

Geboren 1974, lic. oec. Universität Zürich; vormals Senior Analyst Schweizer Aktien und globale Technologie/Telekom Aktien und asiatische Aktien bei der Zürcher Kantonalbank. Von 2008 bis 2017 Co-Leiter des Aktienresearchs und Fondsmanager bei der WMPartners Vermögensverwaltungs AG. Von 2018 bis 2023 Mitglied der Geschäftsleitung der Keynote Funds AG, Zürich. Von April 2024 bis August 2025 Senior Investment Advisor für die Thurgauer Kantonalbank; seit August 2025 Senior Portfolio Manager bei Santro Invest AG.

Team Keynote – Handel und Risk Management

Tobias Müller Senior Portfoliomanager
Greiff capital management AG

Bankbetriebswirt (Bank-Akademie Frankfurt), CEFA-Abschluss der DVFA; vormals Equity Sales Trader bei JPMorgan, Leiter strategisches Aktienbuch und Eigenhandel Aktien bei der BB Bank und Portfoliomanager bei Tungsten Capital.

Fabian Hoch Junior Portfoliomanager
Greiff capital management AG

Bachelor of Arts in BWL mit dem Schwerpunkt Finanzdienstleistungen. Nach dualem Studium ab 2018 bei der Greiff capital management AG und der DHBW Lörrach seit 2021 im Portfoliomanagement und Handel bei der Greiff capital management AG.

Markus Merkel Leiter Risikomanagement
Greiff capital management AG

Hochschulabschluss in BWL und Mathematik; vormals Leiter Treasury bei einer der grössten deutschen Genossenschaftsbanken; Anleihen-, Zinsderivate-, sowie Aktienhändler. Seit 2017 Leiter Risikomanagement und verantwortlich für das Middle Office bei der Greiff capital management AG.

Ansprechpartner Greiff PartnerLOUNGE

Matthias Neymeyer

Head of Sales | Business Development Manager
IFA | Pools | Vertriebe

Phone +49 761 76 76 95 22
Mobil +49 176 634 749 94
E-Mail neymeyer@greiff-ag.de

Ihre Ansprechpartner der Greiff PartnerLOUNGE

Kennzahlen, Analysen, direkter Kontakt zum Management oder Unterstützung bei der Kaufabwicklung?

Wir freuen uns auf den Austausch mit Ihnen! Sprechen Sie uns an.

Hauptstandort Freiburg
Munzinger Str. 5a
Phone +49 761 76 76 95 0
Fax +49 761 76 76 95 59
E-Mail info@greiff-ag.de

Andreas Kaiser

Business Development Manager – Institutional Clients

Phone +49 761 76 76 95 42
Mobil +49 152 34 66 24 96
E-Mail akaiser@greiff-ag.de

Sultan Deniz

Business Development Managerin – Institutional Clients

Phone +49 761 76 76 95 41
Mobil +49 152 26 98 15 18
E-Mail deniz@greiff-ag.de

Gebührenstruktur

- **Feste Gebühr**
- **Keine Rücknahmegebühr**
- **Keine Performance-Fee**

Anteilsklasse	IK USD	IK EUR	R EUR
NAV (31.08.2026)	156.47 USD	148.67 EUR	115.06 EUR
Laufende Kosten (TER)	1.62%	1.60%	2.25%
Depotbankgebühr	0.05%	0.05%	0.05%
ISIN	LU1920073480	LU1920073647	LU1920073217
WKN	A2PA99	A2PBAA	A2PA97
Bloomberg	KEEUSIK LX	KEEEUIK LX	KEESPIR LX
Mindestanlagebetrag	keiner	keiner	keiner

Fondsinformationen

Fondsname	Keynote - Spin-Off Fund
Fondstyp	Aktienfonds (UCITS)
Lancierungsdatum	21. Juli 2023
Fondswährung	USD, EUR
Ausschüttung	Keine (thesaurierend)
Handelbarkeit	Täglich
Cut-Off-Zeit	Werktags, 16:00 Uhr (CET)
Geschäftsjahr	01.01. bis 31.12

Vertriebszulassungen	LU, D, CH (an professionelle Investoren)
Investmentgesellschaft	Keynote S.A.
Domizil	Luxemburg
Investment Manager	Greiff capital management AG
Verwaltungsgesellschaft	Universal-Investment-Luxembourg S.A.
Verwahrstelle	UBS Europe SE, Luxembourg Branch
Wirtschaftsprüfer	Deloitte Audit S.à r.l.
Vertriebsstelle	Greiff capital management AG

FRAGEN?

DISCLAIMER

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.

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. 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.

© Greiff capital management AG und Keynote S.A., 2026

KEY NOTE

INVESTING
BEYOND
MAINSTREAM

+352 26 1502-1 INFO@SPINOFF.FUND

WWW.SPINOFF.FUND

15, RUE DE FLAXWEILER, 6776 GREVENMACHER, LUXEMBURG